

# SPRAWOZDANIE FINANSOWE

## PKO/CREDIT SUISSE SKARBOWY – FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Warszawa, 25 sierpnia 2006 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy 1 stycznia – 30 czerwca 2006 r. dla PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy – 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 załączony jest raport z przeglądu przeprowadzonego przez biegłego rewidenta oraz oświadczenie banku – depozytariusza.

Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podstawowej kategorii – A, B w okresie sprawozdawczym (w skali roku) wyniosła 3,36%, a wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 143,767 milionów zł. Łączna wartość aktywów netto Funduszy zarządzanych przez PKO TFI S.A. wynosiła na koniec okresu sprawozdawczego 6 miliardów 214 milionów zł, co pozycjonuje PKO TFI S.A. na 4 miejscu wśród polskich towarzystw funduszy inwestycyjnych. W badanym okresie środki Funduszu były inwestowane przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe o niskim ryzyku stopy procentowej. Średni ważony termin do wykupu utrzymywany był na niskim poziomie około pół roku i tylko w krótkich okresach pozostawał na poziomie zbliżonym do jednego roku. Największą część aktywów Funduszu stanowiły instrumenty dłużne emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa. Podejście do ryzyka kredytowego cechowała duża ostrożność, co oznacza dużą selektywność przy doborze obligacji przedsiębiorstw.

W pierwszym półroczu 2006 została dokonana transakcja nabycia 25% akcji PKO TFI S.A. przez PKO Bank Polski S.A., w związku z czym podmiot ten posiada obecnie 75% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki. Nastąpiła także zmiana firmy PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. na PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Nazwa PKO/CREDIT SUISSE została zachowana w nazwach większości funduszy inwestycyjnych, zarządzanych przez Towarzystwo.

Zgodnie ze strategią konsekwentnego poszerzania oferty, przyjętą przez PKO TFI S.A., w czerwcu 2006 roku został uruchomiony kolejny nowy produkt – PKO/CREDIT SUISSE Akcji Małych i Średnich Spółek – fundusz inwestycyjny otwarty. Na przełomie kwietnia i maja br., TFI wspólnie z PKO Bankiem Polskim zaoferowało klientom lokatę z funduszem do wyboru – PKO/CREDIT SUISSE Akcji Nowa Europa – fio lub PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważonym – fio. Priorytetowym celem 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](http://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. (DFI-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 wierzitelności 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 zaoferowanie 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 pożyczania maklerskich instrumentów finansowych, z udziałem firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych (Dz. U. Nr 67, poz. 481).

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

Zgodnie ze Statutem 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 stanowić więcej niż 50% wartości aktywów Funduszu. Łączna wartość lokat w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, 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 półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 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 przegląd sprawozdania finansowego Funduszu

Przegląd sprawozdania finansowego PKO/Credit Suisse Skarbowy – fio za za okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 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 nabywana, a metody 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 30 czerwca 2006 r.

**1) TABELA GŁÓWNA**

Składniki lokat	Na dzień 30 czerwca 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	122 845	124 044	78,62	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	122 845	124 044	78,62	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											
Obligacje								21 136	43 329	43 524	27,59
WZ0307	aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	Skarb Państwa	POLSKA	2007-03-24	zmiennie	1 000,00	20 000	19 972	20 034	12,70
INTERNATIONAL PAPER KWIDZYŃ	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	International Paper Kwidzyń S.A.	POLSKA	2006-07-18	zerokuponowe	10 000,00	1 000	9 898	9 980	6,33
LEADER PRICE	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Leader Price Polska Sp. z o.o.	POLSKA	2006-07-05	zerokuponowe	100 000,00	42	4 157	4 198	2,66
LEADER PRICE	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Leader Price Polska Sp. z o.o.	POLSKA	2006-09-20	zerokuponowe	100 000,00	94	9 302	9 312	5,90
Bony skarbowe								500	4 788	4 899	3,11
BS201206	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Skarb Państwa	POLSKA	2006-12-20	zerokuponowe	10 000,00	500	4 788	4 899	3,11
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Obligacje								49 675	69 728	70 575	44,72
OK0808	aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	Skarb Państwa	POLSKA	2008-08-12	zerokuponowe	1 000,00	5 000	4 541	4 508	2,86
OK1207	aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	Skarb Państwa	POLSKA	2007-12-12	zerokuponowe	1 000,00	5 000	4 545	4 688	2,97
WZ0911	aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	Skarb Państwa	POLSKA	2011-09-24	zmiennie	1 000,00	29 000	29 063	29 314	18,58
OK0408	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2008-04-12	zerokuponowe	1 000,00	5 000	4 559	4 583	2,90
OK0807	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2007-08-12	zerokuponowe	1 000,00	5 000	4 563	4 754	3,01
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	3,17
ECHO	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2011-05-25	zmiennie	100 000,00	55	5 457	5 498	3,48
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	7,75
Inne								10	5 000	5 046	3,20
GETIN BANK	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Getin Bank S.A.	POLSKA	2008-10-28	zmiennie	500 000,00	10	5 000	5 046	3,20
Razem aktywny rynek – rynek regulowany								59 000	58 121	58 544	37,11
Razem inny aktywny rynek								10 000	9 122	9 337	5,91
Razem nienotowane na aktywnym rynku								2 321	55 602	56 163	35,60
Razem								71 321	122 845	124 044	78,62

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	120	12 000	12 229	7,75
Razem		120	12 000	12 229	7,75

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	12 229	7,75
Razem	12 229	7,75

**BILANS**

sporządzony na dzień 30 czerwca 2006 r.  
(w tys. złotych z wyjątkiem liczby i wartości jednostek uczestnictwa)

	30.06.2006	31.12.2005
<b>I. AKTYWA</b>	157 763	172 946
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 808	5 212
Należności	3 411	695
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	24 500	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	67 881	88 408
– dłużne papiery wartościowe	67 881	88 408
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	56 163	78 631
– dłużne papiery wartościowe	56 163	78 501
Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	13 996	13 429
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	143 767	159 517
<b>IV. KAPITAŁ FUNDUSZU</b>	103 978	122 231
Kapitał wpłacony	1 029 591	998 955
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-925 613	-876 724
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	39 485	37 489
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	39 144	37 245
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	341	244
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	304	-203
<b>VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	143 767	159 517
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	101 094,256	114 056,521
Kategoria A	93 833,230	105 926,166
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria A1	7 261,026	8 130,355
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria E	0,000	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	1 421,27	1 398,01
Kategoria B	1 421,27	1 398,01
Kategoria A1	1 432,96	1 406,03
Kategoria B1	1 432,96	1 406,03
Kategoria E	1 421,27	1 398,01

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
(w tys. złotych)

	01.01-30.06.2006	01.01-31.12.2005	01.01-30.06.2005
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	3 065	10 662	5 841
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
Przychody odsetkowe	3 060	10 166	5 671
Dodatnie saldo różnic kursowych	5	496	170
Pozostałe	0	0	0
<b>II. KOSZTY FUNDUSZU</b>	1 166	3 291	1 587
Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 152	2 842	1 433
Koszty odsetkowe	2	2	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0	398	130
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	5	35	16
Pozostałe	7	14	8
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	0	0	0
<b>IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)</b>	1 166	3 291	1 587
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	1 899	7 371	4 254
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>	604	-246	72
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:			
– z tytułu różnic kursowych	97	209	91
– z tytułu różnic kursowych	-1	1 366	354
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:			
– z tytułu różnic kursowych	507	-455	-19
– z tytułu różnic kursowych	33	-1 049	87
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)</b>	2 503	7 125	4 326
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych)	23,26	52,74	31,67
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych)	23,26	52,74	31,67
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1 (w złotych)	26,93	59,79	35,11
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B1 (w złotych)	26,93	59,79	35,11
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	23,26	52,74	31,67

**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**

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

	01.01-30.06.2006	01.01-31.12.2005
<b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	159 517	186 116
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	2 503	7 125
Przychody z lokat netto	1 899	7 371
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	97	209
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	507	-455
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 503	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:	-18 253	-33 724
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	30 636	70 276
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	48 889	104 000
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-15 750	-26 599
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	143 767	159 517
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	148 236	183 054
<b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-12 962,265	-24 290,266
Kategoria A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	22 167,177	48 922,903
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	34 260,113	79 095,963
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-12 092,936	-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	3 723,274	15 258,815
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 592,603	9 376,021
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-869,329	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:	101 094,256	114 056,521
Kategoria A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	812 290,378	790 123,201
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	718 457,148	684 197,035
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	93 833,230	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	21 229,650	17 506,376
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	13 968,624	9 376,021
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	7 261,026	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		
<b>III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA KATEGORII RÓŻNIĄCYCH SIĘ WYSOKOŚCIĄ POBIERANEJ OPŁATY ZA ZARZĄDZANIE</b>		
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	1 421,27	1 398,01	
Kategorie A1, B1	1 432,96	1 406,03	
Kategoria E	1 421,27	1 398,01	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)			
Kategorie A, B	3,36%	3,92%	
Kategorie A1, B1	3,86%	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	1 421,27 (30.06.06)	1 398,80 (27.12.05)	
Kategorie A1, B1	1 432,96 (30.06.06)	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	1 421,27 (30.06.06)	1 397,88 (30.12.05)	
Kategorie A1, B1	1 432,96 (30.06.06)	1 405,88 (30.12.05)	
Kategoria E	1 421,27 (30.06.06)	1 397,88 (30.12.05)	
<b>IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (w skali roku), w tym:</b>			
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa prowadzących dystrybucję	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

- 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).
  - Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym
  - Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej. Dane wykazane są w tysiącach złotych za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa 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.
  - Półroczne 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 przeglądowi przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i jest publikowane na stronie internetowej www.pkotfi.pl wraz z raportem biegłego z przeglądu sprawozdania finansowego.
- Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu
  - Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
  - Nabywanie 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 ewentualny 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.
  - Fyzyl 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.
- Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w walucie, w której zostały wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wycenzonego 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 Fundusz. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszały uprzednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekroczyła w skali roku poziomu statutowego limitu.
- 1.3. Metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat oraz zobowiązań Funduszu, aktywów netto i wyniku z operacji
- Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
- W każdym dniu wyceny Fundusz wyceniał aktywa Funduszu oraz ustalał:
    - wartość aktywów netto Funduszu,
    - wartość aktywów netto Funduszu przypadającą na dane kategorie jednostek uczestnictwa różniącą się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie,
    - wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii jednostek uczestnictwa różniącą 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 określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu wyceny nie były uwzględniane zmiany w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujęte w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.
- Metody wyceny aktywów netto Funduszu – zasady ogólne
- 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, za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
  - Ja wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą Fundusz 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 przepływu 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 nierozwiązanej 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 wycenzonego 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 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 nierozwiązanej 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 wartości godziwej
- Kontrakty walutowe typu forward wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
  - Metody wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku – składniki lokat wyceniane w skorygowanej cenie nabycia
    - 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.
    - Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wyceniane były od dnia zawarcia umowy kupna, w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

c) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.  
d) Odsetki od depozytów oraz naliczane były przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.  
2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości  
2.1. Zmiany metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego  
W 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”	30.06.2006	31.12.2005
Należności z tytułu zbytych lokat	0	0
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	3 411	695
Należności z tytułu odsetek	0	0
Pozostałe należności	0	0
<b>NALEŻNOŚCI RAZEM</b>	<b>3 411</b>	<b>695</b>

#### NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”	30.06.2006	31.12.2005
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	10 000	0
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	3 296	693
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	438	12 390
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	75	107
Zobowiązania wobec TFI	185	227
Rezerwa na wydatki	0	9
Pozostałe zobowiązania	2	3
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>13 996</b>	<b>13 429</b>

#### NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy  
Na dzień 30 czerwca 2006 r. struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

NAZWA BANKU	Rodzaj rachunku	PLN	EUR
BH w Warszawie S.A.	rachunki lokat	5 790	18

2. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu  
W okresie od 1 stycznia 2006 r. do 30 czerwca 2006 r., średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu wyniósł 5 806 tys. złotych.  
3. Ekwivalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje  
Na dzień 30 czerwca 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 30 czerwca 2006 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej na kwotę 95 655 tys. złotych co stanowiło 60,63% aktywów Funduszu, w tym:  
– składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej o wartości 67 881 tys. złotych, z czego papiery zerokuponowe stanowiły 11,75% 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 49 348 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 27 774 tys. złotych.  
Na dzień 30 czerwca 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 skarbnic 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 30 czerwca 2006 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym na kwotę 148 544 tys. złotych co stanowiło 94,16% aktywów Funduszu.  
W obrębie aktywów obciążonych ryzykiem kredytowym koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat na dzień 30 czerwca 2006 r. przedstawiała się następująco:

Składnik lokat	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy
Obligacje i bony Skarbu Państwa	72 780	49,00%
Papiery komercyjne	51 264	34,51%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	24 500	16,49%

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym  
Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa uzależniona jest od poziomu kursów walut obcych.  
Na dzień 30 czerwca 2006 r. Fundusz posiadał aktywa denominowane w walutach obcych na kwotę 18 tys. złotych co stanowiło 0,01% aktywów Funduszu, przy czym w całości były to środki pieniężne.  
Na dzień 30 czerwca 2006 r. Fundusz posiadał zobowiązania denominowane w walutach obcych na kwotę 1 tys. złotych co stanowiło 0,01% zobowiązań Funduszu.

#### NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 30 czerwca 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

1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu  
Na dzień 30 czerwca 2006 r. Fundusz był stroną dwóch transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w wyniku których następuje przeniesienie praw własności i ryzyk na Fundusz:  
– Transakcja zawarta dnia 29 czerwca 2006 r. na kwotę 14 499 tys. zł., mająca za przedmiot obligacje skarbowe DS1110 o wartości nominalnej 13 813 tys. zł. Transakcja zamykająca, w ramach której następuje zwrotne przeniesienie własności obligacji na kontrahenta następuje w dniu 3 lipca 2006 r. w wartości 14 505 tys. zł.  
– Transakcja zawarta dnia 30 czerwca 2006 r. na kwotę 10 000 tys. zł., mająca za przedmiot obligacje skarbowe OK1206 o wartości nominalnej 10 178 tys. zł. Transakcja zamykająca, w ramach której następuje zwrotne przeniesienie własności obligacji na kontrahenta następuje w dniu 4 lipca 2006 r. w wartości 10 001 tys. zł.  
Wartość bilansowa powyższych transakcji na dzień 30 czerwca 2006 r. wynosi 24 500 tys. zł.  
2. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu  
Na dzień 30 czerwca 2006 r. Fundusz nie był stroną takich transakcji.  
3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych  
Na dzień 30 czerwca 2006 r. Fundusz nie był stroną takich transakcji.  
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych  
Na dzień 30 czerwca 2006 r. Fundusz nie był stroną takich transakcji.

#### NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

#### NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu  
Na dzień 30 czerwca 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	18	5 790
Zobowiązania	1	13 995

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu  
Na dzień 30 czerwca 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 30 czerwca 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”	01.01-30.06.2006	01.01-31.12.2005	01.01-30.06.2005
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: – dłużne papiery wartościowe	-88 -88	-3 573 -3 573	-592 -592
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: – dłużne papiery wartościowe	185 28	3 782 0	683 0
<b>RAZEM</b>	<b>97</b>	<b>209</b>	<b>91</b>

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01-30.06.2006	01.01-31.12.2005	01.01-30.06.2005
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: – dłużne papiery wartościowe	636 636	4 305 4 305	1 572 1 572

Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:			
– dłużne papiery wartościowe	-129	-4 760	-1 591
	0	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>507</b>	<b>-455</b>	<b>-19</b>

3. Wypłacone 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
2005	159 517
2004	186 116
2003	272 530

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

Rok	WANJU		
	Kategorii A B *	Kategorii A1 B1 *	Kategorii E *
2005	1 398,01	1 406,03	1 398,01 **
2004	1 345,27	1 346,24	1 345,27 **
2003	1 287,38	–	–

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

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

#### INFORMACJA DODATKOWA

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

Warszawa, dnia 25 sierpnia 2006 r.

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

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania finansowego obejmującego okres od 1 stycznia 2006 r. do 30 czerwca 2006 r.**  
**Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej**  
**PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

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

- a) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- b) zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2006 r.
- c) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2006 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 143.767 tys. zł;
- d) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 r. wykazujący zysk netto w kwocie 2.503 tys. zł;
- e) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 r. wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 15.750 tys. zł;
- f) noty objaśniające oraz informację dodatkową.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz listu do uczestników Funduszu odpowiedzialny jest Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Naszym zadaniem było przedstawienie raportu o tym sprawozdaniu na podstawie dokonanego przeglądu.

Przebieg przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce drogą analizy wyżej wymienionego sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz z wykorzystaniem informacji uzyskanych od Zarządu i pracowników Towarzystwa.

Zakres wykonanych prac był znacząco mniejszy od zakresu badania sprawozdania finansowego, ponieważ celem przeglądu nie było wyrażenie opinii o prawidłowości i rzetelności sprawozdania finansowego. Niniejszy raport nie stanowi opinii z badania sprawozdania finansowego w rozumieniu ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku („Ustawa” – tekst jednolity – Dz.U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694).

Dokonany przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym sprawozdaniu finansowym tak, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2006 r. oraz jego wynik finansowy za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie oraz przepisach rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

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

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

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

Warszawa, 25 sierpnia 2006 r.

Warszawa, dnia 25 sierpnia 2006 roku.

**Oświadczenie Depozytariusza**

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt 2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Z 2004 r. Nr 231, poz. 2318), Bank Handlowy w Warszawie SA jako depozytariusz dla PKO/CREDIT SUISE Skarbowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Funduszem”), zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie SA

Artur Binkiewicz  
Dyrektor Departamentu  
Powiernictwa Papierów  
Wartościowych  
Pełnomocnik  
SBK C 134

Maciej Pisarkiewicz  
Naczelnik Wydziału Rozliczeń  
Papierów Wartościowych  
i Wyceny  
Pełnomocnik  
SBK C 9343