

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PKO/CREDIT SUISSE STABILNEGO WZROSTU – FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Warszawa, dnia 27.02.2006 r.

Szanowni Państwo,

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

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

Wartość podstawowych kategorii jednostek uczestnictwa – A, B, C wzrosła w okresie sprawozdawczym o 11,81%.

Rok 2005 okazał się bardzo udany dla inwestorów lokujących środki na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych – główny indeks WIG zyskał w przeciągu roku 33,7%. Po bardzo zmiennym pierwszym półroczu w drugiej części roku wykształcił się trwały trend wzrostowy. Korzystnie na wyniki Funduszu wpłynęło systematyczne przeważenie akcji w relacji do benchmarku i w dużym stopniu właściwa selekcja spółek do portfela. Część akcji na wraz z prawami do akcji portfela funduszu stanowiła 21,71%. Jeśli chodzi o część dłużną Funduszu, zauważalne było wydłużenie średniego ważonego terminu do wykupu, będące efektem oczekiwanych redukcji stóp procentowych. Zaangażowanie w instrumenty o zmiennej stopie procentowej oraz w obligacje przedsiębiorstw pozostawało na niskim poziomie. Dłużne papiery wartościowe stanowiły łącznie 59,32% aktywów ogółem Funduszu. W badanym okresie aktywa netto PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu – fio wzrosły prawie o 602 miliony zł, osiągając na koniec badanego okresu poziom 1 miliarda 261 milionów zł. Łączna wartość aktywów netto Funduszy PKO/CREDIT SUISSE na 31 grudnia 2005 r. wynosiła 5 miliardów 368 milionów zł., co pozycjonuje PKO/CREDIT SUISSE TFI S.A. na 4 miejscu wśród polskich TFI.

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

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

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

Z poważaniem,

Tomasz Bogutyn	Marcin Jarkiewicz
Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

Nazwa Funduszu: PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu – fundusz inwestycyjny otwarty PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu – fio jest otwartym funduszem inwestycyjnym, działającym na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 r. (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami), która weszła w życie 1 lipca 2004 r. Do dnia 30 czerwca 2004 r. Fundusz działał na podstawie ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 139, poz. 933 z późniejszymi zmianami).

PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu – fio powstał w wyniku przekształcenia PKO/CREDIT SUISSE Funduszu Powierniczego Stabilnego Wzrostu w PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu – fundusz inwestycyjny otwarty (decyzja KPWiG nr DFN-409/13-11/99 z dnia 22 stycznia 1999 r. o udzieleniu zezwolenia na przekształcenie), do czego obowiązała ustawa o funduszach inwestycyjnych. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony. PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu – fio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFj 25 w dniu 26 lipca 1999 r.

2. Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Funduszu
Celem Funduszu jest osiągnięcie, w długoterminowym horyzoncie czasowym, wzrostu wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat, poprzez inwestowanie powierzonych środków w polskie i zagraniczne papiery wartościowe, przy dążeniu do ograniczenia ryzyka inwestycji. 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 niestandardyzowane instrumenty pochodne, przy czym umowa ma na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego lub zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem, a jej zawarcie będzie zgodne z celem inwestycyjnym Funduszu.

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

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

Zgodnie ze Statutem wartość inwestycji Funduszu w instrumenty dłużne dopuszczalne i niedopuszczalne do publicznego obrotu nie może być niższa niż 60% wartości aktywów, natomiast w akcje dopuszczone i niedopuszczone do publicznego obrotu oraz w prawa wynikające z tych akcji nie może przekroczyć 30% wartości aktywów. Podstawowym kryterium doboru lokat jest analiza fundamentalna i portfelowa.

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

3. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu

Nazwa, siedziba Towarzystwa:

PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa

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

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

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

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2005 r.

5. Kontynuacja działalności Funduszu

Sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu – 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 Stabilnego Wzrostu – fio rok 2005 r. powierzono firmie PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

7. Kategorie jednostek uczestnictwa Funduszu
Fundusz oferuje jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, A1, B, B1, C, C1 oraz E. Podział na kategorie jest związany z 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 2% kwoty wpłaty. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:

– dla jednostek uczestnictwa kategorii A – maksymalnie do wysokości 2,5% w skali roku,
– dla jednostek uczestnictwa kategorii A1 – maksymalnie do wysokości 2% 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 2% kwoty podlegającej odkupieniu. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:

– dla jednostek uczestnictwa kategorii B – maksymalnie do wysokości 2,5% w skali roku,
– dla jednostek uczestnictwa kategorii B1 – maksymalnie do wysokości 2% w skali roku.

Jednostki uczestnictwa kategorii C oraz C1 charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 1% kwoty wpłaty oraz opłatę manipulacyjną za odkupienie maksymalnie do wysokości 1% kwoty podlegającej odkupieniu. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:

– dla jednostek uczestnictwa kategorii C – maksymalnie do wysokości 2,5% w skali roku,
– dla jednostek uczestnictwa kategorii C1 – maksymalnie do wysokości 2% 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 0,2% w skali roku. Fundusz ustala wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto Funduszu przypadającą na dane kategorie jednostek uczestnictwa ABC, A1B1C1 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 A1B1C1 lub E, wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa tych kategorii – zgodnie ze statutem – równa jest wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii ABC. Na dzień bilansowy Fundusz wyemitował jednostki uczestnictwa kategorii A, A1, C, C1 oraz E.

ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 31 grudnia 2005 r.

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 31 grudnia 2005 r.			Na dzień 31 grudnia 2004 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	226 153	277 639	21,70%	148 156	174 535	25,54%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	123	150	0,01%	865	989	0,14%
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	730 204	759 816	59,32%	425 210	448 140	65,58%
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z o.o.	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	956 480	1 037 605	81,03%	574 231	623 664	91,26%

2) TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)
AGORA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	129 834	Polska	7 991	9 062	0,71%
APATOR	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 214	Polska	737	1 732	0,14%
ASSECOPOL	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 941	Polska	960	1 301	0,10%
ATMGROUPA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 541	Polska	1 567	1 585	0,12%
BANKBPH	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 747	Polska	8 825	11 038	0,86%
BARLINEK	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	184 000	Polska	1 343	1 601	0,13%
BETACOM	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	33 000	Polska	960	924	0,07%
BRE	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	42 981	Polska	6 014	7 285	0,57%
BUDIMEX	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	26 560	Polska	1 007	1 015	0,08%
BZWBK	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	49 448	Polska	4 955	6 923	0,54%
CCC	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	57 451	Polska	547	1 775	0,14%
CERSANIT	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	60 000	Polska	836	846	0,07%
COMPLAND	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	28 919	Polska	2 930	2 658	0,21%
CSS	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 100	Polska	86	95	0,01%
DEBICA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 504	Polska	619	549	0,04%
DECORA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	33 000	Polska	743	917	0,07%
DUDA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	523 957	Polska	5 303	5 633	0,44%
ECHO	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	29 680	Polska	1 555	4 615	0,36%
ELBUDOWA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 300	Polska	276	380	0,03%
ELDORADO	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	51 414	Polska	1 644	1 594	0,12%
FARMACOL	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	126 019	Polska	2 964	5 104	0,40%
GETIN	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	906 073	Polska	2 411	5 663	0,44%
GRAAL	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	50 000	Polska	912	1 150	0,09%
GRAJEWOWO	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	218 456	Polska	5 287	7 864	0,61%
GTC	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	18 986	Polska	1 652	3 228	0,25%
INDYKPOL	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 769	Polska	527	606	0,05%
INGBSK	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 121	Polska	2 625	3 422	0,27%
INTERCARS	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 587	Polska	432	490	0,04%
JCAUTO	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	70 228	Polska	2 154	2 662	0,21%
JUTRZENKA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	27 650	Polska	1 724	2 394	0,19%
KEYT	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	16 586	Polska	2 226	2 090	0,16%
KGHM	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	49 422	Polska	1 205	3 104	0,24%
KOELNER	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	150 000	Polska	1 650	4 575	0,36%
KOGENERA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 000	Polska	1 577	1 575	0,12%
KREDYTB	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	147 603	Polska	1 424	2 066	0,16%
LENA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	130 000	Polska	923	1 053	0,08%
LOTOS	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 172	Polska	498	766	0,06%
LPP	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 605	Polska	3 094	2 776	0,22%
MILLENNIUM	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 281 881	Polska	4 417	6 730	0,53%
NOWAGALA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	368 000	Polska	2 253	1 483	0,12%
OPOCZNO	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	70 666	Polska	3 724	2 537	0,20%
PAGED	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	40 571	Polska	634	647	0,05%
PEKAO	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	147 962	Polska	22 726	26 041	2,03%
PEP	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	120 000	Polska	930	1 158	0,09%
PGF	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	26 929	Polska	1 153	1 637	0,13%
PGNIG	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 056 869	Polska	6 333	7 158	0,56%
PKNORLEN	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	408 666	Polska	19 331	25 501	1,99%
PKOBP	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	372 320	Polska	7 633	10 760	0,84%
POLCOLOR	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 790	Polska	25	15	0,00%
POLICE	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	80 000	Polska	824	648	0,05%
POLIMEXMS	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	165 712	Polska	6 534	10 357	0,81%
POLMOSBIA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 000	Polska	961	961	0,08%
PRATERM	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	64 900	Polska	1 535	1 558	0,12%
PROCHEM	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	62 516	Polska	1 682	1 850	0,14%
PROKOM	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	27 849	Polska	3 118	3 843	0,30%
PROVIMROL	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 000	Polska	377	449	0,04%
RAFAKO	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	128 458	Polska	1 957	2 531	0,20%
RMFFM	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	16 600	Polska	1 378	1 867	0,15%
SANOK	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	22 610	Polska	2 699	3 052	0,24%
SNIEZKA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	16 000	Polska	406	429	0,03%
SOFTBANK	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	500	Polska	12	19	0,00%
SPIN	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	19 881	Polska	1 601	630	0,05%
SWIECIE	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	310	Polska	20	16	0,00%
TOORA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	145 000	Polska	2 291	2 566	0,20%
TPSA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 042 567	Polska	23 063	24 500	1,91%

TVN	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	78 596	Polska	3 952	6 233	0,49%	
UNIMIL	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 000	Polska	840	630	0,05%	
VISTULA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 632	Polska	241	281	0,02%	
ERSTE BANK	aktywny rynek – rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	26 000	Austria	4 452	4 722	0,37%	
WIENER STADTISCHE	aktywny rynek – rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	6 000	Austria	1 127	1 154	0,09%	
AMREST	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	15 000	Holandia	555	555	0,04%	
OTP BANK	aktywny rynek – rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	120 065	Węgry	15 141	13 005	1,02%	
CORMAY	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	5 000	Polska	45	0	0,00%	
Razem aktywny rynek – rynek regulowany					226 108	277 639	21,70%	
Razem nienotowane na rynku aktywnym					45	0	0,0%	
Razem					10 360 718	226 153	277 639	21,70%

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)
ASSECO-PDA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 036	Polska	123	150	0,01%
Razem					1 036	150	0,01%

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									123 579	131 330	10,25%
HUNGARY GOVERNMENT	aktywny rynek - rynek regulowany	Luxembourg Stock Exchange	Skarb Państwa Węgry	Węgry	2006-04-19	stałe	3 261,30	500	1 844	1 661	0,13%
OK0406	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2006-04-12	zerokuponowe	1 000,00	45 257	39 566	44 705	3,49%
PS0506	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2006-05-12	stałe	1 000,00	4 408	4 358	4 712	0,37%
OK0806	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2006-08-12	zerokuponowe	1 000,00	23 900	20 492	23 267	1,82%
PS1106	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2006-11-12	stałe	1 000,00	15 500	16 786	16 184	1,26%
INTERNATIONAL PAPER KWIDZYŃ	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	International Paper Kwidzyń S.A.	Polska	2006-01-25	zerokuponowe	10 000,00	2 500	24 713	24 925	1,95%
INTERNATIONAL PAPER KWIDZYŃ	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	International Paper Kwidzyń S.A.	Polska	2006-01-31	zerokuponowe	10 000,00	300	2 966	2 988	0,23%
ECHO	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	2006-02-08	zerokuponowe	100 000,00	35	3 459	3 482	0,27%
LEADER PRICE	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Leader Price Polska Sp. z o.o.	Polska	2006-03-14	zerokuponowe	100 000,00	25	2 476	2 477	0,19%
LEADER PRICE	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Leader Price Polska Sp. z o.o.	Polska	2006-03-20	zerokuponowe	100 000,00	70	6 919	6 929	0,54%
Bony skarbowe									8 446	8 520	0,67%
BS150306	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2006-03-15	zerokuponowe	10 000,00	500	4 956	4 957	0,39%
BS050706	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2006-07-05	zerokuponowe	10 000,00	364	3 490	3 563	0,28%

O terminie wykupu powyżej 1 roku

Obligacje									588 179	609 866	47,61%
WZ0307	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	Skarb Państwa	Polska	2007-03-24	zmiennie	1 000,00	10 000	9 965	10 014	0,78%
COMARCH	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	Comarch S.A.	Polska	2007-04-12	stałe	10 000,00	64	642	799	0,06%
WZ0911	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Skarb Państwa	Polska	2011-09-24	zmiennie	1 000,00	67 527	68 021	68 424	5,34%
PS0507	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2007-05-12	stałe	1 000,00	17 887	19 086	19 766	1,54%
OK0807	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2007-08-12	zerokuponowe	1 000,00	10 000	9 146	9 305	0,73%
OK1207	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2007-12-12	zerokuponowe	1 000,00	43 500	39 562	39 820	3,11%
PS0608	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2008-06-24	stałe	1 000,00	100 679	98 814	106 209	8,29%
DS0509	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2009-05-24	stałe	1 000,00	67 250	67 866	72 081	5,63%
PS0310	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2010-03-24	stałe	1 000,00	133 437	137 399	143 207	11,18%
DS1110	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2010-11-24	stałe	1 000,00	20 000	20 809	20 934	1,63%
DS1013	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2013-10-24	stałe	1 000,00	16 500	15 463	16 580	1,29%
DS1015	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2015-10-24	stałe	1 000,00	58 900	63 457	64 680	5,05%
WS0922	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	stałe	1 000,00	20 000	21 995	21 740	1,70%
PGF	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.	Polska	2007-07-05	zmiennie	100 000,00	50	4 993	5 062	0,40%

ECHO	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	2011-05-25	zmiennie	100 000,00	50	4 961	4 998	0,39%
DOMINET BANK	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Dominet Bank S.A.	Polska	2014-07-29	zmiennie	100 000,00	60	6 000	6 247	0,49%
Inne									10 000	10 100	0,79%
GETIN BANK	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Getin Bank S.A.	Polska	2008-10-28	zmiennie	500 000,00	20	10 000	10 100	0,79%
Razem aktywny rynek – rynek regulowany									80 472	80 898	6,31%
Razem inny aktywny rynek									574 799	603 190	47,09%
Razem nienotowane na aktywnym rynku									74 933	75 728	5,92%
Razem									659 283	730 204	59,32%

3) TABELE DODATKOWE

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)
Prokom	5 532	0,43%
Getin Holding	15 763	1,23%
Razem	21 295	1,66%

BILANS

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

	31.12.2005	31.12.2004
I. AKTYWA	1 280 570	683 348
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	181 693	54 448
Należności	10 357	5 236
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	50 915	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	961 877	591 622
- dłużne papiery wartościowe	684 088	416 098
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	75 728	32 042
- dłużne papiery wartościowe	75 728	32 042
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	19 902	24 399
III. AKTYWA NETTO (I-II)	1 260 668	658 949
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	1 081 853	577 223
Kapitał wpłacony	1 787 844	1 038 781
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-705 991	-461 558
V. DOCHODY ZATRZYMANE	110 974	40 258
Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	27 487	14 909
Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	83 487	25 349
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	67 841	41 468
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	1 260 668	658 949
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	10 625 958,623	6 211 320,586
Kategoria A	6 746 988,144	3 231 225,546
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	3 517 863,414	2 980 095,040
Kategoria A1	343 928,507	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	1 133,914	0,000
Kategoria E	5 840,644	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	118,62	106,09
Kategoria B	118,62	106,09
Kategoria C	118,62	106,09
Kategoria A1	119,16	106,09
Kategoria B1	119,16	106,09
Kategoria C1	119,16	106,09
Kategoria E	120,09	106,09

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
(w tys. złotych)

	01.01-31.12.2005	01.01-31.12.2004
I. PRZYCHODY Z LOKAT	35 599	20 179
Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 451	1 545
Przychody odsetkowe	32 105	15 998
Dodatnie saldo różnic kursowych	1 039	296
Przychody z opłat manipulacyjnych	0	2 256
Pozostałe	4	84
II. KOSZTY FUNDUSZU	23 021	16 402
Koszty podlegające statutowemu limitowi:		
Wynagrodzenie dla towarzystwa	21 698	11 108
Opłaty dla depozytariusza	0	497
Usługi w zakresie rachunkowości	0	814
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0	368
Usługi prawne	0	2
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
Koszty marketingowe	0	103
Koszty audytu	0	41
Pozostałe koszty limitowane	0	509
Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, nie mające wpływu na wartość jednostki uczestnictwa:		
Wynagrodzenia dla Towarzystwa z tyt. opłat manipulacyjnych	0	699
Wynagrodzenia dla dystrybutorów z tyt. opłat manipulacyjnych	0	1 557
Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, mające wpływ na wartość jednostki uczestnictwa:		
Koszty odsetkowe	37	16
Ujemne saldo różnic kursowych	1 202	557
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	56	48
Pozostałe	28	83
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	23 021	16 402
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	12 578	3 777
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	84 511	45 546
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	58 138	17 672
- z tytułu różnic kursowych	-484	-463

Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	26 373	27 874
- z tytułu różnic kursowych	-878	-558
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	97 089	49 323
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych)	12,53	9,71
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych)	12,53	9,71
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w złotych)	12,53	9,71
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1 (w złotych)	13,07	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B1 (w złotych)	13,07	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C1 (w złotych)	13,07	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	14,00	-

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

	01.01-31.12.2005	01.01-31.12.2004
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	658 949	296 241
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	97 089	49 323
Przychody z lokat netto	12 578	3 777
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	58 138	17 672
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	26 373	27 874
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	97 089	49 323
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:	504 630	313 385
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	749 063	515 758
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	244 433	202 373
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	601 719	362 708
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 260 668	658 949
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	871 759	538 699
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	4 414 638,037	3 137 762,661
Kategoria A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 427 859,045	3 443 114,568
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 912 096,447	1 143 351,723
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	3 515 762,598	2 299 762,845
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 C		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 107 587,404	1 704 169,881
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	569 819,030	866 170,065
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	537 768,374	837 999,816
Kategoria A1		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	393 537,193	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	49 608,686	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	343 928,507	0,000
Kategorie B1		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Kategoria C1		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	24 248,846	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	12 910,932	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	11 337,914	0,000
Kategoria E		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 744,762	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	904,118	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	5 840,644	0,000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	10 625 958,623	6 211 320,586

Kategoria A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	11 047 937,164	5 620 078,119
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 300 949,020	2 388 852,573
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	6 746 988,144	3 231 225,546
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 C		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 893 780,341	5 786 192,937
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 375 916,927	2 806 097,897
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	3 517 863,414	2 980 095,040
Kategoria A1		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	393 537,193	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	49 608,686	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	343 928,507	0,000
Kategorie B1		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Kategoria C1		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	24 248,846	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	12 910,932	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	11 337,914	0,000
Kategoria E		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 744,762	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	904,118	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	5 840,644	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, C	106,09	96,38
Kategorie A1, B1, C1	106,09	-
Kategoria E	106,09	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
Kategorie A, B, C	118,62	106,09
Kategorie A1, B1, C1	119,16	106,09
Kategoria E	120,09	106,09
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategorie A, B, C	11,81%	10,07%
Kategorie A1, B1, C1 *	12,32%	-
Kategoria E **	13,20%	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	104,42 (20.01.05)	96,39 (02.01.04)
Kategorie A1, B1, C1	104,42 (20.01.05)	-
Kategoria E	104,42 (20.01.05)	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	118,82 (27.12.05)	105,97 (31.12.04)
Kategorie A1, B1, C1	119,35 (27.12.05)	-
Kategoria E	120,27 (27.12.05)	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	118,62 (30.12.05)	105,97 (31.12.04)
Kategorie A1, B1, C1	119,16 (30.12.05)	105,97 (31.12.04)
Kategoria E	120,08 (30.12.05)	105,97 (31.12.04)

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,49%	2,06%
2. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,09%
3. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,01%	0,01%
4. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,15%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,07%

* Fundusz po raz pierwszy wyemitował jednostki uczestnictwa kategorii A1B1C1 08.02.2005, dlatego też do wyceny zmiany procentowej w roku 2005, została przyjęta wartość tych jednostek uczestnictwa na 30.12.2005 oraz wartość na 31.12.2004, będąca, zgodnie ze Statutem Funduszu tzw. jednostką odniesienia, czyli wartością jednostek uczestnictwa kategorii ABC.

** Fundusz po raz pierwszy wyemitował jednostki uczestnictwa kategorii E 19.01.2005, dlatego też do wyceny zmiany procentowej w roku 2005, została przyjęta wartość tych jednostek uczestnictwa na 30.12.2005 oraz wartość na 31.12.2004, będąca, zgodnie ze Statutem Funduszu tzw. jednostką odniesienia, czyli wartością jednostek uczestnictwa kategorii ABC.

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym rachunkowość Funduszu prowadzona była zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. Nr 76, poz. 694 z 2002 r. – tekst jednolity, z późniejszymi zmianami) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318 z późniejszymi zmianami). Do 31 grudnia 2004 r. rachunkowość Funduszu prowadzona była zgodnie z przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 149, poz. 1670).

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe Funduszu składa się z następujących elementów:

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

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

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

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

- Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
 - Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. W przypadku, gdy umowy zostały zawarte do godziny określonej w Statucie Funduszu jako moment wyceny, ujmowane były w księgach rachunkowych Funduszu w danym dniu wyceny, pod warunkiem uzyskania wiarygodnego dokumentu potwierdzającego zawarcie danej umowy. W przypadku, gdy umowy zostały zawarte po godzinie określonej w Statucie Funduszu jako moment wyceny lub gdy w przypadku, o którym mowa w zdaniu powyżej, Fundusz nie uzyskał wiarygodnego dokumentu potwierdzającego zawarcie umowy, umowy te uwzględniane były w najbliższym dniu wyceny. Za moment wyceny Statut Funduszu przyjmuje godzinę 12.00 w południe czasu polskiego.
 - Nabyte składniki lokat ujmowane były w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa zero.
 - 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.
 - Należna dywidenda z akcji notowanych na aktywnym rynku oraz przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmowane były w księgach rachunkowych Funduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany był po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tych praw. Niewykonane prawo poboru akcji uznane zostało za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
 - 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 wyceniana 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.
 - Otwarty kontrakt terminowy wprowadzany był do ksiąg rachunkowych według wartości księgowej równej zero. Prowizje maklerskie i inne koszty związane z otwarciem kontraktu miały wpływ na niezrealizowany zysk/stratę z wyceny kontraktu.
 - 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: dywidendy i inne udziały w zyskach, 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.
 - Metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat oraz zobowiązań Funduszu, aktywów netto i wyniku z operacji
- Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
- W każdym dniu wyceny Fundusz wyceniał aktywa Funduszu oraz ustalał:
 - wartość aktywów netto Funduszu,
 - wartość aktywów netto Funduszu przypadającą na dane kategorie jednostek uczestnictwa różniące się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie,
 - wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii jednostek uczestnictwa różniących się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.
 - Wartość aktywów netto Funduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Funduszu o jego zobowiązania w dniu wyceny.
 - Wartość aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii była obliczana w następujący sposób: wartość aktywów netto Funduszu przypadających na daną kategorię

jednostek uczestnictwa podzielona przez liczbę jednostek uczestnictwa danej kategorii ustaloną na podstawie rejestru uczestników w dniu wyceny. Na potrzeby 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 posiadanej 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.
- Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą Fundusz uznawał wartość wyznaczoną poprzez:
 - oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe było rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
 - 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 istniał aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącej się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych były wyceniane lub ustalane w walucie, w której były notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, braku notowań na aktywnym rynku, w walucie, w której były denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazywane były w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

- Akcje, prawa do akcji, prawa poboru oraz inne udziałowe papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, rozumianego jako ostatni kurs, po jakim w danym dniu wyceny zawarto transakcję na aktywnym rynku. Jeżeli wolumen obrotu na danym papierze udziałowym był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie została zawarta żadna transakcja, wówczas Fundusz wyceniał dany składnik lokat w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku, skorygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Korygowania takiego Fundusz dokonywał w oparciu o model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku z tym, że uwzględnianie wyłącznie ofert sprzedaży uznano za niedopuszczalne. W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, papiery udziałowe 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, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na wartość danego składnika lokat.
- Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej, z zastrzeżeniem, że korygowania wartości godziwej Fundusz dokonywał w oparciu o model bazujący na cenach szacowanych przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, w oparciu o dane podawane przez serwis informacyjny Bloomberg lub Reuters. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwa szacowana była na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącej 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.
- Instrumenty pochodne, w tym kontrakty terminowe, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) 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. W przypadku, gdy składnik lokat był notowany na kilku aktywnych rynkach i nie znajdował się w księgach Funduszu, do momentu ustalenia rynku głównego dla danego miesiąca kalendarzowego wg zasad opisanych powyżej, za rynek główny uznawany był rynek, na którym dany składnik lokat został nabyty, z zastrzeżeniem, że dla składników lokat notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i MTS Ceto S.A. rynkiem tym była Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

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

- Akcje nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w oparciu o model wyceny porównawczej w stosunku do notowanych na aktywnym rynku spółek z tej samej branży lub o podobnych rentownościach i prognozowanej dynamice sprzedaży. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwą wyznaczana była w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w którym uwzględniane były prognozowane przepływy pieniężne generowane przez spółkę oraz wartość rezydualna.
 - Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej ustalonej za pomocą modelu wyznaczania wartości teoretycznej prawa poboru w oparciu o wartość obciążenia bazowego.
- 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.
 - Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.
 - Odsetki od depozytów zaliczane były przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

W związku z wejściem w życie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz.

2318 z późniejszymi zmianami), zmiany zasad rachunkowości zostały dokonane z datą 1 stycznia 2005 r. Ze względu na brak możliwości uzyskania wiarygodnych danych rynkowych zaniesiano dokonania korekty danych porównawczych za poprzednie okresy sprawozdawcze.

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

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 r. w związku z zmianą Statutu, Fundusz rozpoczął zbywanie kategorii jednostek uczestnictwa różniących się od siebie poziomem pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie. Inny poziom wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie wyróżnia każdą z wyodrębnionych grup kategorii jednostek uczestnictwa (ABC, A1B1C1 oraz E). W ramach danej grupy jednostki uczestnictwa różniły się od siebie sposobem pobierania przez Fundusz opłaty manipulacyjnej. Sposób pobierania opłaty manipulacyjnej nie wpływa na wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, dlatego też Fundusz wyodrębnił rachunkowo jedynie grupy jednostek różniące się poziomem pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie. Wszystkie jednostki uczestnictwa nabyte przez uczestników do dnia 1 października 2004 r. zostały odpowiednio zaliczone do kategorii A i C.

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

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

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

- dla jednostek uczestnictwa kategorii A, B i C – 2,5%,
- dla jednostek uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 2,0%,
- dla jednostek uczestnictwa kategorii E – 2,2%.

Do momentu zmiany Statutu koszty limitowane Funduszu wynosiły w skali roku maksymalnie 4,0%, w tym maksymalnie 2,5% stanowiło wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie.

Od 4 października 2004 r. pobierane przez Fundusz opłaty manipulacyjne są ewidencjonowane wyłącznie bilansowo. Do momentu zmiany Statutu ujmowane były one jako koszt nielimitowany nie mający wpływu na wartość jednostki uczestnictwa, gdyż jednocześnie były odzwierciedlane w księgach jako przychód Funduszu.

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

Struktura pozycji bilansu „Należności”	31.12.2005	31.12.2004
Należności z tytułu zbytych lokat	0	3 010
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	10 338	2 216
Należności z tytułu dywidend	0	0
Należności z tytułu odsetek	16	9
Pozostałe należności	3	1
NALEŻNOŚCI RAZEM	10 357	5 236

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”	31.12.2005	31.12.2004
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	5 233	20 723
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	11 153	2 151
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	666	84
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	352	103
Zobowiązania wobec TFI	2 485	1 313
Rezerwa na wydatki	9	12
Pozostałe zobowiązania	4	13
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	19 902	24 399

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

NAZWA BANKU	Rodzaj rachunku	PLN	CZK	EUR	HUF	USD
BH w Warszawie S.A.	rachunki bieżące	-	-	-	-	-
	rachunki lokat	181 250	8	32	1	160
Bank BPH S.A.	rachunki bieżące	242	-	-	-	-
	rachunki lokat	-	-	-	-	-

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

W okresie od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r., średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu wyniósł 64 876 tys. złotych:

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Na dzień 31 grudnia 2005 r. Fundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

Na dzień 31 grudnia 2005r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej na kwotę 710 495 tys. złotych co stanowiło 55,48% aktywów Funduszu, w tym:

- składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej 684 088 tys. złotych, z czego papiery o stałym oprocentowaniu stanowiły 47,30% aktywów Funduszu,
- składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe o zmiennym oprocentowaniu) obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej 78 438 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 26 407 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2005r. Fundusz nie posiadał zobowiązań obciążonych ryzykiem stopy procentowej.

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

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako ryzyko niewypelnienia przez emitenta świadczenia wynikającego z wyemitowanych papierów wartościowych lub niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. W przypadku dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez skarb państwa ryzykiem kredytowym jest ryzyko kraju emitującego dany papier.

Maksymalny poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem kredytowym wyrażony jest przez wartość bilansową składników lokat oraz transakcji, z którymi związane jest ryzyko kredytowe, przy czym w odniesieniu do niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych ryzykiem kredytowym obciążone są jedynie pozycje o dodatnim saldzie rozliczeń. Na dzień 31 grudnia 2005r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym na kwotę 810 731 tys. złotych co stanowiło 63,31% aktywów Funduszu.

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

Składnik lokat	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy
Obligacje i bony Skarbu Państwa, w tym:	691 809	85,33%
- Polska	690 148	85,13%
- Węgry	1 661	0,20%
Papiery komercyjne	68 007	8,39%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	50 915	6,28%

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym

Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa uzależniona jest od poziomu kursów walut obcych. Na dzień 31 grudnia 2005r. Fundusz posiadał aktywa denominowane w walutach obcych na kwotę 20 743 tys. złotych co stanowiło 1,62% aktywów Funduszu.

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

Składnik lokat	EUR	HUF	USD
Akcje	28,60%	63,31%	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	8,09%

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

NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

Na dzień 31 grudnia 2005 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 31 grudnia 2005 r. Fundusz był stroną jednej transakcji typu repo, w wyniku której nastąpiło przeniesienie praw własności i ryzyk na Fundusz.

Transakcja powyższa została zawarta dnia 14.12.2005 r. na kwotę 50 813 tys. zł. Jej przedmiotem są bony skarbowe o terminie wykupu 21.06.2006 r. i wartości nominalnej 52 000 tys. zł. Transakcja odkupu bonów skarbowych od Funduszu nastąpi w dniu 13.01.2006 r. w kwocie 50 994 tys. zł.

Wartość bilansowa transakcji na dzień 31.12.2005 r. wynosi 50 915 tys. zł.

2. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu

Na dzień 31 grudnia 2005 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 31 grudnia 2005 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 31 grudnia 2005 r. Fundusz nie był stroną takich transakcji.

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

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

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

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

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

Pozycja bilansowa	EUR	USD	CZK	HUF	PLN
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	32	160	8	1	181 492
Składniki lokat					notowane
na aktywnym rynku, w tym:	5 876	1 661	-	13 005	941 335
- dłużne papiery wartościowe	-	1 661	-	-	682 427

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

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

Składnik lokat	Dodatnie różnice zrealizowane	Dodatnie różnice niezrealizowane
Akcje	22	7

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

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

Składnik lokat	Ujemne różnice zrealizowane	Ujemne różnice niezrealizowane
Akcje	-506	-1 269
Dłużne papiery wartościowe	-	-123

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	01.01-31.12.2005	01.01-31.12.2004
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	58 138	17 370
- dłużne papiery wartościowe	10 204	1 219
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	302
- dłużne papiery wartościowe	0	37
RAZEM	58 138	17 672

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01-31.12.2005	01.01-31.12.2004
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	26 373	27 874
- dłużne papiery wartościowe	1 362	14 292
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
RAZEM	26 373	27 874

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 nieliczone pokrywane przez Fundusz, wymienione w Nocie nr 2 pkt. 2.1.

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

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

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

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

Rok	Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego
2005	1 260 668
2004	658 949
2003	296 241

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

Rok	WANJU		
	Kategorii A B C *	Kategorii B1 C1 *	Kategorii E *
2005	118,62	119,16	120,09
2004	106,09	106,09 **	106,09 **
2003	96,38	-	-

* 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 A1B1C1 oraz E wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa tych kategorii równa jest wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii ABC.

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 istotne różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi, poza różnicami wynikającymi ze zmian zasad rachunkowości na podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia

8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318) obowiązującego od 01.01.2005 r. oraz sposobu prezentacji danych w sprawozdaniu finansowym – zgodnie z zapisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2005 r. (Dz. U. Nr 245, poz. 2083) zmieniającego rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

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/CREDIT SUISSE 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 27 lutego 2006 r.

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

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

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

- (a) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 r., który w pozycji aktywów netto wykazuje sumę 1.260.668 tys. zł;
- (b) rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 97.089 tys. zł;
- (c) zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 601.719 tys. zł;
- (d) zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2005 r.;
- (e) informację dodatkową obejmującą wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

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

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

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

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

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

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

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

Warszawa, 27 lutego 2006 r.

Warszawa, dnia 27 lutego 2006 roku.

Oświadczenie Depozytariusza

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

Za Bank Handlowy w Warszawie

Tomasz Jurczak	Maciej Pisarkiewicz
Dyrektor Biura Usług Powierniczych Pełnomocnik SBK C 2478	Naczelnik Wydziału Rozliczeń Papierów Wartościowych i Wyceny Pełnomocnik SBK C 9343