

SPRAWOZDANIE FINANSOWE
PKO/CREDIT SUISSE STABILNEGO WZROSTU -
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku.

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania finansowego
za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku**

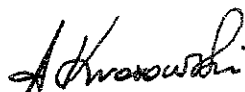
**Dla Rady Nadzorczej
PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu – funduszu inwestycyjnego otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 15, obejmującego:
 - wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
 - zestawienie lokat sporządzone na dzień 30 czerwca 2007 roku w kwocie 2.928.219 tysięcy złotych,
 - bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 3.426.762 tysięcy złotych,
 - rachunek wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 299.947 tysięcy złotych,
 - zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 1.278.591 tysięcy złotych, oraz
 - noty objaśniające i informację dodatkową („załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Fundusz jest zarządzany i reprezentowany przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”). Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych Funduszu odpowiada Zarząd Towarzystwa. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („Normy”). Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe Funduszu oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o rzetelności, prawidłowości i jasności sprawozdania finansowego. Dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym.

AK

4. Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku było przedmiotem badania przez innego biegłego rewidenta działającego w imieniu innego podmiotu uprawnionego, który wydał z datą 26 lutego 2007 roku opinię bez zastrzeżeń o tym sprawozdaniu finansowym. Sprawozdanie finansowe Funduszu za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2006 roku było przedmiotem przeglądu przez innego biegłego rewidenta działającego w imieniu innego podmiotu uprawnionego, który wydał z datą 25 sierpnia 2006 roku raport bez zastrzeżeń z przeglądu tego sprawozdania finansowego.
5. Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno we wszystkich istotnych aspektach sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2007 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.
6. Do załączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.

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



Arkadiusz Krasowski
Biegły rewident nr 10018/7417



Dominik Januszewski
Biegły rewident nr 9707/7255

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2007 roku

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

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PKO/CREDIT SUISSE STABILNEGO WZROSTU - FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku.



PKO TFI SA

Zarządzające Funduszami PKO/CREDIT SUISSE

ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa, tel. (+48 22) 521 56 00, faks (+48 22) 521 56 01

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

obejmujące:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2007 roku.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 3 426 762 tys. złotych
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2007 roku wykazujący wynik dodatni z operacji w wysokości 299 947 tys. złotych
5. Zestawienie zmian w aktywach netto
6. Noty objaśniające
7. Informację dodatkową.

Tomasz Bogutyn
Prezes Zarządu

Marcin Jarkiewicz
Wiceprezes Zarządu

Michał Stępniewski
Członek Zarządu

Małgorzata Serafin
Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, 24 sierpnia 2007 roku

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE
PKO/CREDIT SUISSE STABILNEGO WZROSTU -
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku

SPIS TREŚCI:

- I. List Zarządu PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. do Uczestników PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu - funduszu inwestycyjnego otwartego.**
- II. Sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu – funduszu inwestycyjnego otwartego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku**
 - 1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
 - 2. Zestawienie lokat
 - 3. Bilans
 - 4. Rachunek wyniku z operacji
 - 5. Zestawienie zmian w aktywach netto
 - 6. Noty objaśniające
 - 7. Informacja dodatkowa
- III. Raport z przeglądu badania sprawozdania finansowego przeprowadzonego przez Biegłego Rewidenta**
- IV. Oświadczenie Banku Depozytariusza**

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 obligowała 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 osiąganie, 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:

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

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

Zgodnie ze Statutem wartość inwestycji Funduszu w instrumenty dłużne dopuszczone i niedopuszczone do publicznego obrotu nie może być niższa niż 50% wartości aktywów, natomiast w akcje dopuszczone i niedopuszczone do publicznego obrotu oraz w prawa wynikające z tych akcji nie może przekroczyć 40% wartości aktywów, chyba że przekroczenie tego limitu byłoby uzasadnione interesem Uczestników i wynikało ze wzrostu wartości tego rodzaju lokat Funduszu. 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 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 Stabilnego Wzrostu - fio obejmuje okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2007 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2007 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 przyszłości tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

6. Podmiot, któremu powierzono przegląd sprawozdania finansowego Funduszu

Przegląd sprawozdania finansowego PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu - fio za okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2007 r. powierzono firmie Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie Rondo ONZ 1 wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130.

7. Kategorie jednostek uczestnictwa Funduszu

Fundusz oferuje jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, A1, B, B1, C, C1 oraz E. Podział na kategorie związany jest ze sposobami nabywania, metodą pobierania opłat manipulacyjnych oraz wysokością wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie pobieranego od aktywów przypadających na dane kategorie jednostek uczestnictwa.

Jednostki uczestnictwa kategorii A oraz A1 charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 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 2,2% 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 oraz E.

ZESTAWIENIE LOKAT na dzień 30 czerwca 2007 r.

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 30 czerwca 2007 r.			Na dzień 31 grudnia 2006 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	731 631	1 087 731	26,71	638 706	700 113	30,90
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	15 533	17 584	0,43	4 152	4 744	0,21
Prawa poboru	0	95	0,00	105	5 752	0,25
Kwitły depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	1 810 519	1 822 809	44,63	1 296 302	1 382 152	58,77
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	2 557 683	2 928 219	71,77	1 839 265	2 042 761	90,13

2) TABELA UZUPEŁNIĄCE

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
ABG	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	897 511	POLSKA	6 817	6 687	0,16
ABPL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	174 055	POLSKA	2 265	4 543	0,11
ACE	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	190 000	LUKSEMBURG	3 895	4 617	0,11
AGORA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	251 238	POLSKA	9 754	10 554	0,26
AMREST	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	25 000	HOLANDIA	566	3 500	0,09
APATOR	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	198 016	POLSKA	2 620	4 267	0,10
ASSECO POL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	132 689	POLSKA	5 423	11 279	0,28
ATM	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	27 658	POLSKA	4 338	4 139	0,10
ATMGRUPA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	34 681	POLSKA	1 627	7 144	0,18
BANKER PL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	16 402	POLSKA	10 060	15 844	0,39
BANKER PL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	50 000	POLSKA	516	625	0,02
BARLINEK	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	184 000	POLSKA	1 197	3 551	0,09
ULMA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	28 142	POLSKA	7 036	10 384	0,25
BETACOM	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 281	POLSKA	239	226	0,01
BIOTON	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 975 000	POLSKA	14 861	13 462	0,33
BORYSEW	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	495 271	POLSKA	11 819	14 511	0,36
BRE	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 371	POLSKA	678	309	0,07
BUDIMEX	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 800	POLSKA	246	2 959	0,01
CCC	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	82 771	POLSKA	1 809	6 456	0,16
CCINT	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	78 527	HOLANDIA	1 516	2 749	0,07
CEC	aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	34 269	STANY ZJEDNOCZ.	2 885	3 322	0,08
CENSALGD	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	48 000	POLSKA	350	783	0,02
CERSANT	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	171 500	POLSKA	4 311	7 769	0,19
CEV	aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	12 500	BERMALIDY	2 887	3 420	0,08
CIECH	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	25 000	REPUBLIKA CZEŚKA	2 838	3 556	0,09
COMP	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 707	POLSKA	1 944	5 932	0,15
SYGNITY	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 860	POLSKA	1 560	2 116	0,05
DEBICA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	83 250	POLSKA	8 197	7 143	0,18
DECORA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 004	POLSKA	1 618	2 661	0,07
DOMDEV	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	94 624	POLSKA	3 322	5 966	0,15
DROZAPOL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 348	POLSKA	540	1 047	0,03
DUDA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	67 755	POLSKA	542	965	0,02
DMORY	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	918 858	POLSKA	6 485	11 991	0,28
ECARD	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 000	POLSKA	722	3 880	0,10
ECHO	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 000	POLSKA	66	64	0,00
ELBUDOWA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	100 115	POLSKA	1 182	10 883	0,27
EMPERIA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	31 422	POLSKA	1 580	8 160	0,20
ELEKTRIM	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 000	POLSKA	456	828	0,02
ELEKTROTI	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	45 000	POLSKA	487	522	0,01
ELSTAROL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	29 000	POLSKA	522	6 785	0,04
ERBUD	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	497 031	POLSKA	7 047	2 890	0,07
ERSTE BANK	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	34 000	AUSTRIA	1 234	1 617	0,04
ESSYSTEM	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 636	POLSKA	1 801	2 966	0,07
EUROCASH	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	220 000	POLSKA	1 210	3 001	0,04
FAMUR	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	148 694	POLSKA	1 490	6 409	0,16
FARMACOL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 106	POLSKA	2 728	3 266	0,08
GADUGADU	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	118 685	POLSKA	3 156	863	0,02
GANT	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	148 045	POLSKA	776		

GETIN	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	770 029	POLSKA	6 369	12 167	0,30
GRAAL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	119 420	POLSKA	3 744	5 493	0,13
GRALENO	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	102 851	POLSKA	2 310	8 263	0,20
GTC	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	286 579	POLSKA	5 301	14 266	0,35
HANDLOWY	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	88 996	POLSKA	6 330	10 660	0,26
IDMSAPL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 191 032	POLSKA	11 501	29 180	0,72
IGROUP	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	697 227	POLSKA	6 972	6 449	0,16
IMAOEST	aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	510 903	AUSTRIA	19 754	20 144	0,48
IMPEXMET	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	25 849	POLSKA	6 131	9 823	0,24
INDYKPOL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 621	POLSKA	3 048	5 336	0,13
JAGBSK	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 127	POLSKA	21 376	30 260	0,74
INSTALKRK	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 151	POLSKA	87	554	0,01
INTERCARS	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	98 829	POLSKA	1 131	2 704	0,07
INTERIAL.PL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	22 006	POLSKA	305	534	0,01
INWESTCON	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	40 373	POLSKA	1 278	1 895	0,04
IMAX	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	62 756	POLSKA	1 914	2 629	0,06
JURZENKA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	23 263	POLSKA	1 366	5 578	0,14
JWCNSTR	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	73 165	POLSKA	5 195	4 639	0,11
KETY	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 500	POLSKA	4 626	6 393	0,17
KGHM	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	763 297	POLSKA	68 400	83 047	2,04
KOELNER	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	124 821	POLSKA	1 373	8 425	0,21
KOENERA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	56 000	POLSKA	1 577	2 100	0,05
KOLASTYNA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	731 095	POLSKA	3 050	4 789	0,12
KOMERCNI BANKA	aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	6 000	REPUBLIKA CZECHSKA	3 248	3 095	0,08
KOPEX	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	117 750	POLSKA	5 896	6 365	0,17
KREDYTB	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	128 047	POLSKA	1 323	3 457	0,08
KROSONO	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	100 000	POLSKA	786	980	0,02
KRLK	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	165 000	POLSKA	1 034	6 004	0,15
LENA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	80 000	POLSKA	568	976	0,02
LENTEX	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	162 686	POLSKA	7 601	13 007	0,32
LOTOS	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	239 471	POLSKA	10 278	12 045	0,30
LPP	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 605	POLSKA	3 094	8 340	0,22
MAKARONPL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	53 678	POLSKA	883	553	0,01
MILLENNIUM	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 392 047	POLSKA	2 467	18 097	0,44
MISPOL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	178 800	POLSKA	2 372	4 531	0,11
MMFPL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	188 008	POLSKA	8 835	2 267	0,06
MOL	aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	26 400	WĘGRY	8 706	11 124	0,27
MOSTALZAB	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	275 061	POLSKA	3 340	4 373	0,11
NIEEMF	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	338 478	POLSKA	4 118	8 184	0,20
NOVITA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 495	POLSKA	1 142	1 563	0,04
NOVAGALA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	36 224	POLSKA	143	238	0,01
OPCCZNO	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	60 749	POLSKA	3 178	3 177	0,08
ORCO	aktywny rynek - rynek regulowany	Societe des Bourses Francaises	38 556	LUKSEMBURG	16 257	16 914	0,41
OTP	aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	23 222	WĘGRY	2 514	3 706	0,09
PAGED	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	40 571	POLSKA	634	2 341	0,06
PAMAIPOL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 341	POLSKA	214	445	0,01
PBG	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 007	POLSKA	2 236	6 378	0,16
PEKAES	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	33 000	POLSKA	571	684	0,02
PEKAO	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	45 545	POLSKA	6 975	11 773	0,29
PEP	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	177 646	POLSKA	1 834	1 366	0,17
PGF	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 928	POLSKA	455	1 366	0,03
PGNG	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 690 613	POLSKA	8 809	13 537	0,33
PKOBP	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 807 132	POLSKA	82 590	101 019	2,48
POLICE	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 598 980	POLSKA	58 170	88 584	2,17
POLIMEXS	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	256 202	POLSKA	2 955	4 458	0,11
			47 299	POLSKA	5 082	12 936	0,32

POLNORD	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	19 771	POLSKA	4 156	6 089	0,15
PRAIERM	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	66 139	POLSKA	1 542	3 850	0,09
PROCHEM	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	62 516	POLSKA	1 682	6 502	0,16
PROLIPZEM	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 343	POLSKA	444	656	0,02
PROKOM	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	28 731	POLSKA	3 770	4 381	0,11
PULAWY	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	43 137	POLSKA	2 482	5 802	0,14
QUIMAKSEK	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	85 000	POLSKA	732	1 318	0,03
RAOPOL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	56 000	POLSKA	374	722	0,02
RAFAKO	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	393 832	POLSKA	2 063	5 514	0,14
RAFFESEN BANK	aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	14 500	AUSTRIA	3 974	6 483	0,16
RUCH	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 321 191	POLSKA	2 176	4 468	0,11
SANOK	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 398	POLSKA	1 078	3 067	0,08
SEFINS	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 512	POLSKA	375	409	0,01
SNEZKA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	29 366	POLSKA	782	1 650	0,04
STALPROFI	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	55 433	POLSKA	1 057	2 497	0,06
SWIECIE	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 577	POLSKA	480	638	0,02
MINI	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 750 000	POLSKA	9 810	11 630	0,29
TEETA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	157 882	POLSKA	3 519	4 184	0,10
TTM	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	150 207	POLSKA	3 386	8 922	0,22
TOORA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	136 000	POLSKA	2 139	3 240	0,08
TFSA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 572 773	POLSKA	78 885	87 426	2,14
TAN	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	417 616	POLSKA	5 193	9 396	0,23
VISTULA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	41 737	POLSKA	3 317	6 887	0,17
WARMIPEX	aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	56 824	AUSTRIA	2 434	2 193	0,05
CORIMAY	nie dotyczy	nie dotyczy	5 000	POLSKA	45	0	0,00
ORZEL BIAŁY	nie dotyczy	nie dotyczy	18 000	POLSKA	2 946	3 170	0,08
Razem aktywny rynek - rynek regulowany			36 297 420		728 641	1 084 561	26,63
Razem nieobrotowane na rynku aktywnym			23 000		2 990	3 170	0,08
Razem			36 320 420		731 631	1 087 731	26,71

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
GAINT-PDA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	142 339	POLSKA	12 811	15 173	0,37
JMWCONSTR-PDA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 336	POLSKA	2 154	1 911	0,05
PRONOX-PDA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	25 000	POLSKA	569	500	0,01
Razem			197 674		15 533	17 584	0,43

Prawa poboru	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
ATMGRUPA-PP	nieobrotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	34 681	POLSKA	0	0	0,00
NOVAGALA-PP	nieobrotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	35 224	POLSKA	0	53	0,00
ECARD-PP	nieobrotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	20 000	POLSKA	0	42	0,00
Razem			89 905		0	95	0,00

PS0412	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2012-04-25	stałe	1 000,00	188 150	184 811	183 826	4,51
PS0811	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2011-05-24	stałe	1 000,00	161 898	155 069	155 754	3,82
WS0487	aktywny rynek - rynek regulowany	GPM w Warszawie	Skarb Państwa	POLSKA	2037-04-25	stałe	1 000,00	5 000	4 625	4 620	0,11
WS0922	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2022-08-23	stałe	1 000,00	79 000	84 286	83 180	2,04
WZ0118	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-01-25	zmienne	1 000,00	100 000	102 022	102 102	2,50
WZ0911	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2011-09-24	zmienne	1 000,00	47 827	47 826	48 178	1,18
inne	nie dołączy	Geln Bank S.A.		POLSKA	2008-10-28	zmienne	500 000,00	20	10 000	10 096	0,25
GETIN BANK											0,25
Razem aktywny rynek - rynek regulowany							178 616	85 513	87 130	2,13	
Razem inny aktywny rynek							1 406 231	1 417 855	1 426 633	34,97	
Razem niepodawane na aktywnym rynku							10 659	307 151	309 046	7,33	
Razem							1 595 505	1 810 519	1 822 809	44,63	

3) TABELLE DODATKOWE

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Prokom	22 347	0,55
Getin Holding	46 633	1,14
Unicredit	27 617	0,68
Razem	96 597	2,37

BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 r.

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

	30.06.2007	31.12.2006
I. AKTYWA	4 078 635	2 266 674
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	201 289	16 868
Należności	89 559	15 026
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	859 568	192 029
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 615 908	1 902 343
- dłużne papiery wartościowe	1 513 763	1 197 486
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	312 311	140 418
- dłużne papiery wartościowe	309 046	134 666
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	651 873	118 503
III. AKTYWA NETTO (I-II)	3 426 762	2 148 171
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	2 794 251	1 815 607
Kapitał wpłacony	4 520 827	3 172 244
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 726 576	-1 356 637
V. DOCHODY ZATRZYMANE	280 371	150 519
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	84 743	53 536
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	195 628	96 983
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	352 140	182 045
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	3 426 762	2 148 171
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	23 590 736,021	16 510 710,986
Kategoria A	18 316 484,796	11 803 463,885
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	4 746 858,747	4 286 753,502
Kategoria A1	501 702,685	402 940,219
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	25 689,793	17 553,380
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *		
Kategoria A	145,22	130,07
Kategoria B	145,22	130,07
Kategoria C	145,22	130,07
Kategoria A1	146,93	131,28
Kategoria B1	146,93	131,28
Kategoria C1	146,93	131,28
Kategoria E	149,90	133,40

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

115

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2007	01.01-31.12.2006	01.01-30.06.2006
I. PRZYCHODY Z LOKAT	64 888	66 604	30 666
Dywidendy i inne udziały w zyskach	21 807	11 024	5 097
Przychody odsetkowe	43 006	55 514	25 546
Dodatnie saldo różnic kursowych	67	54	21
Pozostałe	8	12	2
II. KOSZTY FUNDUSZU	33 681	40 555	17 852
Wynagrodzenie dla towarzystwa	33 257	39 977	17 670
Koszty odsetkowe	72	149	41
Ujemne saldo różnic kursowych	189	275	68
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	101	107	46
Pozostałe	62	47	27
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	33 681	40 555	17 852
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	31 207	26 049	12 814
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	268 740	127 700	-1 916
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	98 645	13 496	10 152
- z tytułu różnic kursowych	-30	-1 038	-820
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	170 095	114 204	-12 068
- z tytułu różnic kursowych	-732	1 170	612
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	299 947	153 749	10 898
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych)	12,71	11,45	1,21
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w złotych)	12,71	11,45	1,21
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1 (w złotych)	12,86	12,12	1,48
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B1 (w złotych)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C1 (w złotych)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	13,12	13,31	2,01

MS

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01-30.06.2007	01.01-31.12.2006
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 148 171	1 260 668
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	299 947	153 749
Przychody z lokat netto	31 207	26 049
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	98 645	13 496
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	170 095	114 204
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	299 947	153 749
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:	978 644	733 754
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 348 583	1 384 400
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	369 939	650 646
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	1 278 591	887 503
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	3 426 762	2 148 171
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 692 755	1 603 887
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	7 080 025,035	5 884 752,363
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	10 196 536,808	11 177 003,426
Kategoria A	8 950 009,304	9 293 658,385
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	991 646,698	1 619 824,277
Kategoria A1	246 139,831	248 564,036
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	8 740,975	14 956,728
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 116 511,773	5 292 251,063
Kategoria A	2 436 988,393	4 237 182,644
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	531 541,453	850 934,189
Kategoria A1	147 377,365	189 552,324
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	11 337,914
Kategoria E	604,562	3 243,992
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	7 080 025,035	5 884 752,363
Kategoria A	6 513 020,911	5 056 475,741
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	460 105,245	768 890,088
Kategoria A1	98 762,466	59 011,712
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	-11 337,914
Kategoria E	8 136,413	11 712,736

CHS

	01.01-30.06.2007	01.01-31.12.2006
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	23 590 736,021	16 510 710,986
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	39 739 788,540	29 543 251,732
Kategoria A	29 291 604,853	20 341 595,549
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	9 505 251,316	8 513 604,618
Kategoria A1	888 241,060	642 101,229
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	24 248,846	24 248,846
Kategoria E	30 442,465	21 701,490
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	16 149 052,519	13 032 540,746
Kategoria A	10 975 120,057	8 538 131,664
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	4 758 392,569	4 226 851,116
Kategoria A1	386 538,375	239 161,010
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	24 248,846	24 248,846
Kategoria E	4 752,672	4 148,110
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	23 590 736,021	16 510 710,986
Kategoria A	18 316 484,796	11 803 463,885
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	4 746 858,747	4 286 753,602
Kategoria A1	501 702,685	402 940,219
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	25 689,793	17 553,380
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-

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

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C	130,07	118,62
Kategorie A1, B1, C1	131,28	119,16
Kategoria E	133,40	120,09
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C	145,22	130,07
Kategorie A1, B1, C1	146,93	131,28
Kategoria E	149,90	133,40
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategorie A, B, C	23,49%	9,65%
Kategorie A1, B1, C1	24,04%	10,17%
Kategoria E	24,94%	11,08%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	129,49 (08.01.07)	116,02 (14.06.06)
Kategorie A1, B1, C1	130,70 (08.01.07)	116,78 (14.06.06)
Kategoria E	132,85 (08.01.07)	118,15 (14.06.06)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	145,21 (29.06.07)	131,43 (07.12.06)
Kategorie A1, B1, C1	146,92 (29.06.07)	132,60 (07.12.06)
Kategoria E	149,89 (29.06.07)	134,68 (07.12.06)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	145,21 (29.06.07)	130,07 (29.12.06)
Kategorie A1, B1, C1	146,92 (29.06.07)	131,27 (29.12.06)
Kategoria E	149,89 (29.06.07)	133,4 (29.12.06)

45

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,49%	2,49%
2. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
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%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie finansowe Funduszu składa się z następujących elementów:

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

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

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

Półroczne sprawozdanie finansowe, zgodnie z przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 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 wraz z raportem biegłego z przeglądu sprawozdania finansowego na stronie internetowej www.pkotfi.pl.

015

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

- a) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- b) Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. 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.
- c) Nabyte składniki lokat ujmowane były w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa zero.
- d) Składnikom lokat otrzymanym w zamian za inne składniki została przypisana cena nabycia wynikająca z ceny nabycia składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
- e) 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.
- f) 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.
- g) Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana była metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- h) 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.
- i) 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.
- j) 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.
- k) 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.
- l) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- m) 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.

015

1.3. Metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat oraz zobowiązań Funduszu, aktywów netto i wyniku z operacji

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

- a) W każdym dniu wyceny Fundusz wyceniał aktywa Funduszu oraz ustalał:
 - i) wartość aktywów netto Funduszu,
 - ii) wartość aktywów netto Funduszu przypadającą na dane kategorie jednostek uczestnictwa różniące się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie,
 - iii) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii jednostek uczestnictwa różniących się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.
- b) Wartość aktywów netto Funduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Funduszu o jego zobowiązania w dniu wyceny.
- c) Wartość aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii była obliczana w następujący sposób: wartość aktywów netto Funduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa podzielona przez liczbę jednostek uczestnictwa danej kategorii ustaloną na podstawie rejestru uczestników w dniu wyceny. Na potrzeby określania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu wyceny nie były uwzględniane zmiany w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujęte w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

Metody wyceny aktywów netto Funduszu – zasady ogólne

- a) W każdym dniu wyceny Fundusz wyceniał aktywa i ustalał zobowiązania. Jako moment wyceny Fundusz przyjął godzinę 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.
- b) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
- c) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- d) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą Fundusz uznawał wartość wyznaczoną poprzez:
 - i) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe było rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
 - ii) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodziły z aktywnego rynku,
 - iii) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
 - iv) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istniał aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- e) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych były wyceniane lub ustalane w walucie, w której były notowane na aktywnym rynku, a w przypadku braku notowań na aktywnym rynku, w walucie, w której były denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazywane były w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

- a) 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.
- b) 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 nieróżniącego się istotnie dłużnego papieru wartościowego. W przypadku, gdy oba powyższe modele wyceny nie miały zastosowania, wartość godziwa szacowana była w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych. W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, dłużne papiery wartościowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z modelami wyceny wskazanymi powyżej.
- c) Instrumenty pochodne, w tym kontrakty terminowe, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej.
- d) W przypadku, gdy dany składnik lokat był notowany na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany był kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany był niezwłocznie po uzyskaniu wiarygodnej informacji niezbędnej do oceny wszystkich rynków, na których dany składnik lokat był notowany, na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o wolumen obrotów na danym składniku lokat. Za rynek główny dla danego składnika lokat uznawany był rynek, na którym wolumen obrotów w miesiącu poprzednim był najwyższy.

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

- a) 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.
- b) Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej ustalonej za pomocą modelu wyznaczania wartości teoretycznej prawa poboru w oparciu o wartość aktywów bazowego.

Metody wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku – składniki lokat wyceniane w skorygowanej cenie nabycia

- a) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Jeżeli papiery te były dotychczas wyceniane przez Fundusz w wartości godziwej, za nowo ustaloną cenę nabycia, na dzień przeszacowania, Fundusz przyjmował tę wartość.
- b) Bony skarbowe wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- c) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wyceniane były od dnia zawarcia umowy kupna, w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- d) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.
- e) Odsetki od depozytów naliczane były przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

Dane w sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane zgodnie z zapisami 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).

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

<i>Struktura pozycji bilansu „Należności”</i>	<i>30.06.2007</i>	<i>31.12.2006</i>
Należności z tytułu zbytych lokat	20 842	455
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	54 840	13 131
Należności z tytułu dywidend	13 837	0
Należności z tytułu odsetek	24	3
Należności z tytułu subskrypcji na akcje	0	1 437
Pozostałe należności	16	0
NALEŻNOŚCI RAZEM	89 559	15 026

CS

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”	30.06.2007	31.12.2006
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	575 277	97 893
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	63 369	13 251
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 567	2 045
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	1 624	782
Zobowiązania wobec TFI	7 232	4 507
Rezerwa na wydatki	3	0
Pozostałe zobowiązania	1 801	25
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	651 873	118 503

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy

Na dzień 30 czerwca 2007 r. struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych przedstawiała się następująco (w tys. w danej walucie oraz po przeliczeniu na tys. złotych według kursu średniego NBP z dnia 29 czerwca 2007 r.):

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
BH w Warszawie S.A.	PLN	193 508	193 508
	CZK	1 553	204
	EUR	1 581	5 953
	HUF	5 961	91
	USD	548	1 533

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

MS

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
BH w Warszawie S.A.	PLN	15 124	15 124
	CZK	249	35
	EUR	22	83
	HUF	4 106	62
	USD	534	1 554

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

W okresie od 1 stycznia 2007 r. do 30 czerwca 2007 r. średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu przedstawiał się następująco (w tys. w danej walucie oraz po przeliczeniu na tys. złotych według kursu średniego NBP z dnia 29 czerwca 2007 r.):

Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
PLN	10 943	10 943
CZK	2 020	265
EUR	342	1 288
HUF	41 841	641
USD	541	1 514

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

Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
PLN	11 415	11 415
CZK	501	70
EUR	26	99
HUF	10 161	154
USD	382	1 111

CS

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Na dzień 30 czerwca 2007 oraz 31 grudnia 2006 r. Fundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

Na dzień 30 czerwca 2007 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej na kwotę 1 649 991 tys. złotych co stanowiło 40,45% aktywów Funduszu, w tym:

- składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej 1 513 763 tys. złotych, z czego papiery o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe stanowiły 33,06% 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 165 338 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 136 228 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej na kwotę 1 262 325 tys. złotych co stanowiło 55,69% aktywów Funduszu, w tym:

- składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej 1 197 486 tys. złotych, z czego papiery o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe stanowiły 50,71% 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 48 161 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 64 839 tys. złotych.

Na dzień 30 czerwca 2007 r. oraz 31 grudnia 2006 r. Fundusz nie posiadał zobowiązań obciążonych ryzykiem stopy procentowej.

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

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako ryzyko niewypelnienia przez emitenta świadczenia wynikającego z wyemitowanych papierów wartościowych lub niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. W przypadku dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez 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 30 czerwca 2007 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym na kwotę 2 682 377 tys. złotych co stanowiło 65,77% aktywów Funduszu.

W obrębie aktywów obciążonych ryzykiem kredytowym koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat na dzień 30 czerwca 2007 r. przedstawiała się następująco:

<i>Składnik lokat</i>	<i>Wartość bilansowa w tys. złotych</i>	<i>Udział procentowy</i>
Obligacje i bony Skarbu Państwa, w tym:	1 489 129	55,52%
- Polska	1 464 222	54,59%
- Węgry	24 907	0,93%
Papiery komercyjne	333 680	12,44%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	859 568	32,04%

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym na kwotę 1 524 181 tys. złotych co stanowiło 67,24% aktywów Funduszu.

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

<i>Składnik lokat</i>	<i>Wartość bilansowa w tys. złotych</i>	<i>Udział procentowy</i>
Obligacje i bony Skarbu Państwa	1 267 313	83,15%
Papiery komercyjne	64 839	4,25%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	192 029	12,60%

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 2007 r. Fundusz posiadał aktywa denominowane w walutach obcych na kwotę 109 458 tys. złotych co stanowiło 2,68% aktywów Funduszu.

W obrębie składników lokat obciążonych ryzykiem walutowym koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat na dzień 30 czerwca 2007 r. przedstawiała się następująco:

<i>Składnik lokat</i>	<i>EUR</i>	<i>HUF</i>	<i>USD</i>	<i>CZK</i>
Akcje	47,12%	14,76%	6,71%	6,62%
Dłużne papiery wartościowe	0,00%	24,79%	0,00%	0,00%

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Fundusz posiadał aktywa denominowane w walutach obcych na kwotę 75 812 tys. złotych co stanowiło 3,34% aktywów Funduszu.

W obrębie składników lokat obciążonych ryzykiem walutowym koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat na dzień 31 grudnia 2006 r. przedstawiała się następująco:

<i>Składnik lokat</i>	<i>EUR</i>	<i>HUF</i>	<i>USD</i>	<i>CZK</i>
Akcje	32,33%	40,20%	5,60%	21,87%

Na dzień 30 czerwca 2007 r. oraz 31 grudnia 2006 r. Fundusz nie zaciągał zobowiązań obciążonych ryzykiem walutowym.

NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

Na dzień 30 czerwca 2007 oraz 31 grudnia 2006 r. nie były zawarte przez Fundusz żadne transakcje dotyczące instrumentów pochodnych.

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

Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu

Na dzień 30 czerwca 2007 roku Fundusz był stroną trzech transakcji, w wyniku których nastąpiło przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk o wartości na dzień bilansowy 859.568 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku Fundusz był stroną trzech transakcji, w wyniku których nastąpiło przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk o wartości na dzień bilansowy 192.029 tys. złotych.

Na dzień 30 czerwca 2007 roku oraz 31 grudnia 2006 roku Fundusz nie był stroną transakcji, w wyniku których nie nastąpiło przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk.

Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu

Na dzień 30 czerwca 2007 roku oraz 31 grudnia 2006 roku Fundusz nie był stroną takich transakcji.

OPS

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

Na dzień 30 czerwca 2007 roku oraz 31 grudnia 2006 roku Fundusz nie był stroną takich transakcji.

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

Na dzień 30 czerwca 2007 roku oraz 31 grudnia 2006 roku Fundusz nie był stroną takich transakcji.

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

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

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

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

Na dzień 30 czerwca 2007 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

<i>Pozycja bilansowa</i>	<i>EUR</i>	<i>USD</i>	<i>CZK</i>	<i>HUF</i>	<i>PLN</i>	<i>RAZEM</i>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 953	1 533	204	91	193 508	201 289
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku w tym:	47 351	6 742	6 651	39 737	2 515 427	2 615 908
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	24 907	1 488 856	1 513 763
Należności	10	0	83	1 103	88 363	89 559

CHS

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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

<i>Pozycja bilansowa</i>	<i>EUR</i>	<i>USD</i>	<i>CZK</i>	<i>HUF</i>	<i>PLN</i>	<i>RAZEM</i>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	83	1 554	35	62	15 124	16 858
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	23 946	4 149	16 202	29 781	1 828 265	1 902 343

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

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

	<i>01.01-30.06.2007</i>		<i>01.01-31.12.2006</i>		<i>01.01-30.06.2006</i>	
<i>Składnik lokat</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>
Akcje	177	-248	15	508	0	830
Dłużne papiery wart.	0	221	0	0	0	0

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

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

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

	<i>01.01-30.06.2007</i>		<i>01.01-31.12.2006</i>		<i>01.01-30.06.2006</i>	
<i>Składnik lokat</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>
Akcje	-207	-705	-875	538	-642	-341
Dłużne papiery wart.	0	0	-178	124	-178	123

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

025

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

<i>Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”</i>	<i>01.01-30.06.2007</i>	<i>01.01-31.12.2006</i>	<i>01.01-30.06.2006</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	98 645	13 496	10 152
- dłużne papiery wartościowe	0	1 906	1 548
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	98 645	13 496	10 152

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

<i>Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”</i>	<i>01.01-30.06.2007</i>	<i>01.01-31.12.2006</i>	<i>01.01-30.06.2006</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	175 422	108 557	-12 068
- dłużne papiery wartościowe	-20 509	-1 931	- 17 604
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-5 327	5 647	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	170 095	114 204	-12 068

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

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

NOTA NR 11 – KOSZTY FUNDUSZU

Zgodnie z zapisami statutu Funduszu, wynagrodzenie wypłacone Towarzystwu jest pomniejszone o świadczenia dodatkowe na rzecz uczestników, którzy przystąpili do Wyspecjalizowanego Programu Inwestycyjnego. W okresie sprawozdawczym wynagrodzenie wypłacone Towarzystwu zostało pomniejszone o kwotę 416 tys. zł. z tytułu świadczeń dodatkowych.

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

Fundusz nie prowadzi ewidencji kosztów przekraczających wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie, pokrywanych przez Towarzystwo z tego wynagrodzenia. W księgach Funduszu jako koszt

ewidencjonowane jest wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz koszty nielimitowane pokrywane przez Fundusz.

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

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

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

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

<i>Rok</i>	<i>Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego</i>
2006	2 148 171
2005	1 260 668
2004	658 949

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

<i>Rok</i>	<i>WANJU</i>		
	<i>Kategorie A B C</i>	<i>Kategorie A1 B1 C1</i>	<i>Kategoria E</i>
2006	130,07	131,28	133,40
2005	118,62	119,16	120,09
2004	106,09	106,09 *	106,09 *

* 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.

MS

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

Data ogłoszenia korekty WANJU	Data wyceny	WANJU opublikowane	WANJU prawidłowe
4 lipca 2007	28 czerwca 2007	ABC - 145,21 zł A1B1C1 - 146,91 zł E - 149,88 zł	ABC - 145,13 zł A1B1C1 - 146,84 zł E - 149,81 zł
4 lipca 2007	29 czerwca 2007	ABC - 145,29 zł A1B1C1 - 147,00 zł E - 149,97 zł	ABC - 145,21 zł A1B1C1 - 146,92 zł E - 149,89 zł

Przyczyną błędu było ujęcie w księgach rachunkowych Funduszu transakcji sprzedaży papierów wartościowych po zawyżonej cenie w wyniku otrzymania przez Fundusz błędnego potwierdzenia zawarcia transakcji od biura maklerskiego.

Uczestnicy dokonujący w tych dniach zakupu jednostek uczestnictwa nabyli ich mniej niż powinni byli nabyć. W celu wyrównania strat tym uczestnikom Towarzystwo nabyło dodatkową ilość jednostek wynikającą z różnicy pomiędzy cenami jednostek uczestnictwa.

Uczestnicy, od których w tych dniach Fundusz odkupił jednostki uczestnictwa otrzymali zawyżone kwoty odkupienia bądź w przypadku konwersji jednostek uczestnictwa do innego funduszu, - nabyli więcej jednostek uczestnictwa niż powinni byli nabyć. W celu wyrównania strat pozostałym uczestnikom Funduszu Towarzystwo przekazało do Funduszu kwotę, o którą zawyżone były transakcje odkupienia oraz konwersji jednostek uczestnictwa do innego funduszu.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa, a także zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym w Funduszu nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

WS

5. Kontynuacja działalności Funduszu

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

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

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



PKO TFI SA

Zarządzające Funduszami PKO/CREDIT SUISSE

ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa, tel. (+48 22) 521 56 00, faks (+48 22) 521 56 01

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2007 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy 1 stycznia - 30 czerwca 2007 r. PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu – 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, C w okresie sprawozdawczym (w skali roku) 23,49%, a wartość aktywów netto Funduszu zwiększyła się do poziomu 3 miliardów 426 milionów zł.

Na wyniki Funduszu miała wpływ m.in. sytuacja na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych - pierwsze półrocze 2007 r. było jednym z najlepszymi okresami w ciągu ostatnich lat. WIG zyskał 31%, a indeksy małych i średnich spółek wzrosły o ponad 50%. Wzrosty trwały prawie nieprzerwanie od początku roku, przecięte jedną, za to głęboką, korektą na przełomie lutego i marca. W pierwszej połowie 2007 r. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie zadebiutowało 28 spółek, a wartość ofert przekroczyła 6,5 mld zł.

Na 30 czerwca 2007 r. udział akcji w aktywach Funduszu wynosił 26,71%, zaś część dłużna stanowiła 44,63% wartości aktywów ogółem.

Obecnie PKO TFI jest czwartym co do wielkości towarzystwem funduszy inwestycyjnych na polskim rynku i zarządza środkami powierzonymi przez ponad pół miliona klientów, zaś wartość aktywów Towarzystwa wzrosła do 14 miliardów 563 milionów zł. Ambicją Towarzystwa jest jak najszybsze wejście do ścisłej czołówki polskich TFI i zwiększenie udziału w rynku, dlatego rok 2007 to czas dalszego rozwoju naszej oferty produktowej. W ostatnich miesiącach, oprócz funduszu PKO/CS Strategicznej Alokacji - sfio, utworzyliśmy nowy fundusz PKO/CS Parasolowy – sfio, składający się z czterech subfunduszy oraz Wyspecjalizowany Program Inwestycyjny Jasiek, przeznaczony dla rodziców i opiekunów prawnych. Wśród naszych funduszy znajdują się dwa uznawane w prasowych rankingach za najlepsze na rynku w swoich kategoriach – PKO/CS Akcji Małych i Średnich Spółek – fio oraz PKO/CS Akcji Nowa Europa - fio. Również inne nasze fundusze dążą do wypracowania stabilnych wyników inwestycyjnych, przy jednoczesnym ograniczaniu ryzyka inwestycyjnego.

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

Z poważaniem,

Tomasz Bogutyn
Prezes Zarządu

Marcin Jarkiewicz
Wiceprezes Zarządu

Michał Stępniewski
Członek Zarządu