

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PKO/CREDIT SUISSE STABILNEGO WZROSTU – FUNDUSZU INWESTYJNEGO OTWARTEGO

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 r.

SPIS TREŚCI:

- I. List Zarządu PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA 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 2008 r.**
 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 sprawozdania finansowego przeprowadzonego przez Biegłego Rewidenta**
- IV. Oświadczenie Banku Depozytariusza**



PKO TFI SA

Zarządzające Funduszami PKO/CREDIT SUISSE

ul. Grójecka 5, 02-019 Warszawa, tel. (+48 22) 358 56 00, faks (+48 22) 358 56 01

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2008 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu – funduszu inwestycyjnego otwartego za okres sprawozdawczy 1 stycznia - 30 czerwca 2008 roku, zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

W sprawozdaniu zawarte są szczegółowe informacje o strukturze portfela inwestycyjnego i zasady polityki inwestycyjnej Funduszu. Do sprawozdania 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) -21,75% a wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 2 miliardy 672 miliony zł.

Na wynik funduszu w okresie sprawozdawczym istotny wpływ miała ogólna kondycja gospodarki przekładająca się m.in. na wyceny papierów wartościowych, w które inwestuje fundusz. Tendencje wzrostowe w polskiej gospodarce kreowane były przez wciąż silny popyt krajowy, zarówno inwestycyjny, jak i konsumpcyjny – które obejmowały wszystkie główne sektory gospodarki. Według danych GUS wciąż mamy do czynienia z wysoką dynamiką zatrudnienia i przyrostu wynagrodzeń, choć utrzymuje się niekorzystna relacja między wzrostem wynagrodzeń a wydajnością pracy. Atmosfera na rynku obligacji w II kwartale została ukształtowana również przez rosnącą inflację. Do spadku cen polskich papierów dłużnych przyczyniła się również utrzymująca się niepewna sytuacja na rynkach bazowych, a także znaczące wzrosty cen surowców i żywności. W II kwartale 2008 roku rentowności obligacji wzrastały, w związku z rosnącymi stopami procentowymi. Polski rynek akcji, pomimo dobrych perspektyw dla Polskiej gospodarki, pozostawał wyraźnie pod wpływem czynników globalnych – wzrostu cen ropy naftowej, doniesień o spowalniającej gospodarce USA. WIG stracił 37,9%, a indeksy małych i średnich spółek spadły o prawie 50%. Spadki trwały prawie nieprzerwanie od początku roku, przecięte jedną, za to głęboką, korektą na przełomie lutego i marca. W pierwszej połowie 2008 roku liczba debiutów giełdowych wyraźnie spadła w stosunku do roku ubiegłego.

Na 30 czerwca 2008 roku udział akcji w aktywach Funduszu wynosił 36,87%, zaś część dłużna stanowiła 58,50% wartości aktywów ogółem.

W związku z sytuacją na warszawskiej GPW od początku roku mają miejsce znaczne umorzenia w funduszach inwestycyjnych. PKO TFI odnotowało nieco wolniejsze niż cały rynek tempo spadku wartości zarządzanych aktywów – w czerwcu ich wartość wynosiła 12,1 miliarda złotych. Jednocześnie na koniec czerwca br. Towarzystwo zajmowało trzecią pozycję na rynku funduszy pod względem wartości zarządzanych aktywów i zwiększyło swój udział w rynku do 12,42%.

W przyszłych latach Towarzystwo będzie dążyć do zwiększenia udziału w rynku poprzez dalsze rozwijanie oferty innowacyjnych produktów inwestycyjnych dostosowanych do oczekiwań szerokiej grupy inwestorów oraz rozbudowywanie sieci dystrybucji.

Zapraszamy do korzystania z naszej infolinii 0-801 32 32 80 oraz strony internetowej www.pkotfi.pl, gdzie znajdują Państwo aktualne informacje o funduszach PKO/CREDIT SUISSE. Życzymy Państwu zadowolenia z dokonywanych inwestycji.

Z poważaniem,

Cezary Burzyński
Prezes Zarządu

Marcin Jarkiewicz
Wiceprezes Zarządu

Michał Stępniewski
Członek Zarządu

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

Nazwa Funduszu: **PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu - fundusz inwestycyjny otwarty** („Fundusz” lub „PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu – fio”).

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, 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:

- 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. Grójecka 5, 02-019 Warszawa

PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) zostało wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII 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 2008 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2008 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 2008 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 A, B, C oraz A1, B1, C1 i 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 A1, B1, C1 lub E, wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa tych kategorii - zgodnie ze statutem – równa jest wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A, B, C.

Na dzień bilansowy Fundusz wyemitował jednostki uczestnictwa kategorii A, A1, C oraz E.

ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 30 czerwca 2008 r.

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 30 czerwca 2008 r.			Na dzień 31 grudnia 2007 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	1 192 210	1 010 598	36,87	1 154 553	1 271 749	32,36
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	4 087	4 782	0,13
Prawa poboru	0	940	0,03	0	303	0,01
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	1 605 573	1 601 736	58,50	2 483 875	2 497 278	63,60
Instrumenty pochodne	Nie dotyczy	-57,00	0,00	-	-	-
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	2 797 783	2 613 217	95,40	3 642 515	3 774 112	96,10

2) TABELA UZUPELNIJĄCE

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 regulowany	GPW w Warszawie	810 865	POLSKA	5 808	4 598	0,17
ABPL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	279 055	POLSKA	4 995	4 018	0,15
ACE	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	190 000	LUKSEMBURG	3 895	1 423	0,05
AGORA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	224 166	POLSKA	9 028	7 622	0,28
AMREST	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	15 873	HOLANDIA	590	1 222	0,04
APATOR	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	198 015	POLSKA	2 620	2 780	0,10
ASBIS	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	110 000	CYPR	715	952	0,03
ASSECOPOL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	218 760	POLSKA	14 214	12 469	0,46
ATM	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	441 352	POLSKA	8 071	3 310	0,12
ATMGRUPA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	855 900	POLSKA	3 175	4 879	0,18
BANKBPH	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	36 028	POLSKA	11 299	2 590	0,09
BANKIER.PL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	50 000	POLSKA	516	635	0,02
BARLINEK	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	139 000	POLSKA	1 015	1 258	0,05
BETACOM	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 281	POLSKA	299	138	0,01
BIOTON	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 301 406	POLSKA	17 932	11 077	0,40
BOMI	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	40 000	POLSKA	920	846	0,03
BORYSZEW	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	495 271	POLSKA	11 819	1 674	0,06
BRE	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	86 564	POLSKA	31 999	30 644	1,12
BUDIMEX	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 745	POLSKA	453	507	0,02
BZWBK	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	152 641	POLSKA	31 471	20 820	0,76
CCC	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	76 186	POLSKA	1 476	3 009	0,11
CCIINT	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	61 801	HOLANDIA	1 193	1 483	0,05
CEDC	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	34 269	STANY ZJEDNOCZ.	2 885	5 385	0,20
CENSTALGD	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	48 000	POLSKA	350	182	0,01
CERSANIT	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	220 315	POLSKA	5 354	4 505	0,16
CETV	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	12 500	BERMUDY	2 887	2 398	0,09
CEZ	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	35 000	REPUBLIKA CZESKA	4 546	6 595	0,24
CIECH	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	63 707	POLSKA	4 440	4 268	0,16
CITYINTER	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	148 007	POLSKA	1 332	1 317	0,05
COMP	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	38 403	POLSKA	3 107	2 531	0,09
CYFRPLSAT	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	728 400	POLSKA	9 508	9 761	0,36
DEBICA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 969	POLSKA	342	393	0,01
DECORA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	94 624	POLSKA	3 322	1 637	0,06
DOMDEV	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	58 871	POLSKA	5 967	2 237	0,08
DROZAPOL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	37 755	POLSKA	302	150	0,01
DUDA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 182 556	POLSKA	8 840	5 440	0,20
ECARD	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 000	POLSKA	66	11	0,00
ECHO	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 001 150	POLSKA	1 182	4 355	0,16
ELBUDOWA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 349	POLSKA	2 247	6 734	0,25
ELEKTROTI	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	29 000	POLSKA	522	473	0,02
ELSTAROIL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	547 031	POLSKA	7 598	2 593	0,09
EMPERIA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 000	POLSKA	1 860	1 392	0,05
ENERGOINS	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	102 000	POLSKA	1 836	811	0,03
ERBUD	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	34 000	POLSKA	1 700	2 414	0,09
ERSTE BANK	Aktywny rynek regulowany	Wiener Borse AG	17 236	AUSTRIA	2 435	2 286	0,08
ESSYSTEM	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	220 000	POLSKA	1 801	1 516	0,06
EUROCASH	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	148 694	POLSKA	1 210	1 859	0,07
FAMUR	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	239 342	POLSKA	738	945	0,03
FARMACOL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	118 685	POLSKA	2 728	4 095	0,15
FERRUM	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 800	POLSKA	271	120	0,00
GANT	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	180 096	POLSKA	14 288	5 129	0,19
GRAAL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	119 420	POLSKA	3 744	2 096	0,08
GRAJEWO	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	152 551	POLSKA	3 137	2 959	0,11
GTC	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	234 492	POLSKA	7 449	7 124	0,26
HANDLOWY	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	197 653	POLSKA	14 783	15 812	0,58
HBPOLSKA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	146 500	POLSKA	1 791	1 135	0,04
IDMSA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 527 592	POLSKA	16 111	4 659	0,17
IGROUP	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	626 725	POLSKA	6 267	3 936	0,14
IMMOEAST	Aktywny rynek regulowany	Wiener Borse AG	1 426 903	AUSTRIA	42 039	26 946	0,98
IMPEXMET	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	577 532	POLSKA	5 401	1 398	0,05
INDYKPOL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 621	POLSKA	3 048	2 066	0,08
INGBSK	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	24 949	POLSKA	17 110	10 354	0,38
INSTALKRK	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 127	POLSKA	482	243	0,01
INTERCARS	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	27 984	POLSKA	3 023	2 630	0,10
INWESTCON	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	44 012	POLSKA	305	78	0,00

IVMX	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	42 373	POLSKA	1 278	1 029	0,04
JUTRZENKA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	23 263	POLSKA	1 366	1 547	0,06
JWCONSTR	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	185 388	POLSKA	10 881	3 365	0,12
KERNEL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	151 589	LUKSEMBURG	3 638	5 578	0,20
KETY	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 500	POLSKA	4 626	2 955	0,11
KGHM	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 766 894	POLSKA	174 611	176 689	6,45
KOELNER	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	124 821	POLSKA	1 373	2 745	0,10
KOGENERA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 000	POLSKA	1 577	1 992	0,07
KOLASTYNA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	731 095	POLSKA	3 050	1 645	0,06
KOMERCNI BANKA	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	6 000	REPUBLIKA CZESKA	3 248	2 965	0,11
KOPEX	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	117 750	POLSKA	5 896	2 939	0,11
KREDYTB	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	207 738	POLSKA	3 073	3 656	0,13
KROSNO	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	100 000	POLSKA	786	166	0,01
KRUK	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	44 401	POLSKA	172	679	0,02
LCCORP	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 549 966	POLSKA	10 094	6 171	0,23
LENA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	80 000	POLSKA	568	224	0,01
LENTEX	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	237 688	POLSKA	8 129	3 109	0,11
LOTOS	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	199 471	POLSKA	8 402	5 286	0,19
LZPS	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 000	POLSKA	73	19	0,00
MAGELLAN	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	87 892	POLSKA	3 707	2 109	0,08
MAKARONPL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 972	POLSKA	135	54	0,00
MERCOR	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 112	POLSKA	87	90	0,00
MILLENNIUM	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 106 696	POLSKA	63 718	48 326	1,76
MISPOL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	163 782	POLSKA	2 224	814	0,03
MMPPL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	288 008	POLSKA	3 545	2 068	0,08
MNI	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 844 000	POLSKA	10 186	4 776	0,17
MOL	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	24 600	WĘGRY	8 123	7 009	0,26
MOSTALZAB	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	375 061	POLSKA	4 548	2 517	0,09
NEPENTES	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	100 000	POLSKA	1 700	2 790	0,10
NFIEMF	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	188 478	POLSKA	2 119	3 430	0,13
NOBLEBANK	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	49 125	POLSKA	535	395	0,01
NOVITA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 683	POLSKA	407	192	0,01
NOWAGALA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	52 836	POLSKA	199	195	0,01
OPTOPOL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	82 000	POLSKA	1 640	1 558	0,06
ORCOGROUP	Aktywny rynek regulowany	Societe des Bourses Francaises	42 065	LUKSEMBURG	17 391	5 233	0,19
OTP	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	49 972	WĘGRY	4 912	4 424	0,16
PAGED	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	40 571	POLSKA	634	653	0,02
PAMAPOL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 341	POLSKA	214	112	0,00
PBG	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 446	POLSKA	219	627	0,02
PEGAS	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	13 000	LUKSEMBURG	1 335	644	0,02
PEKAES	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	33 000	POLSKA	571	376	0,01
PEKAO	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	832 696	POLSKA	118 529	136 979	5,00
PEP	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	203 346	POLSKA	2 780	5 694	0,21
PGF	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 929	POLSKA	455	704	0,03
PGNIG	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 300 613	POLSKA	4 004	4 331	0,16
PKNORLEN	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 898 468	POLSKA	166 972	133 094	4,86
PKOBP	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	931 371	POLSKA	29 013	42 713	1,56
POLAQUA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	224 811	POLSKA	15 950	13 062	0,48
POLICE	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	217 702	POLSKA	2 482	3 940	0,14
POLIMEXMS	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 335 449	POLSKA	5 368	7 065	0,26
POLNORD	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	146 434	POLSKA	18 187	10 536	0,38
PROCHEM	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	62 516	POLSKA	1 682	3 062	0,11
PROJPRZEM	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 343	POLSKA	444	306	0,01
PRONOX	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	25 000	POLSKA	568	274	0,01
PULAWY	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 420	POLSKA	585	1 271	0,05
QUMAKSEK	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	85 000	POLSKA	732	1 216	0,04
RADPOL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	55 000	POLSKA	374	327	0,01
RAFAKO	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	393 832	POLSKA	2 063	2 993	0,11
RAIFFEISEN BANK	Aktywny rynek regulowany	Wiener Borse AG	4 500	AUSTRIA	1 218	1 225	0,01
RONSON	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 245 877	HOLANDIA	6 807	2 367	0,09
RUCH	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	339 754	POLSKA	7 849	4 434	0,16
SANOK	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	98 730	POLSKA	1 020	977	0,04
SECOGROUP	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	67 600	POLSKA	2 501	2 433	0,09
SELENAFM	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	125 000	POLSKA	4 125	2 650	0,10
SFINKS	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 512	POLSKA	375	116	0,00

SILVANO	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	22 181	ESTONIA	439	157	0,01
SNIEZKA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	29 366	POLSKA	782	1 154	0,04
STALEXP	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	250 000	POLSKA	641	515	0,02
STALPROD	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 500	POLSKA	1 278	930	0,03
STALPROFI	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	45 833	POLSKA	866	614	0,02
STRABAG	Aktywny rynek regulowany	Wiener Borse AG	20 400	AUSTRIA	3 296	3 387	0,12
SWIECIE	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 577	POLSKA	480	296	0,01
SYGNITY	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	140 814	POLSKA	5 866	3 081	0,11
SYNTHOS	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 332 300	POLSKA	822	1 132	0,04
TETA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	227 882	POLSKA	4 854	3 373	0,12
TIM	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	100 251	POLSKA	1 837	1 485	0,05
TRAKCJA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	350 000	POLSKA	1 461	1 733	0,06
TVN	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	123 119	POLSKA	2 272	2 155	0,08
ULMA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	31 142	POLSKA	7 793	5 917	0,22
UNIBEP	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	277 778	POLSKA	2 500	2 858	0,10
VISTULA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	424 700	POLSKA	3 607	3 266	0,12
WARIMPEX	Aktywny rynek regulowany	Wiener Borse AG	56 824	AUSTRIA	2 434	1 086	0,04
WIELTON	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	374 000	POLSKA	2 618	2 992	0,11
WOLAINFO	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	63 143	POLSKA	1 389	625	0,02
CORMAY	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	5 000	POLSKA	45	0	0,00
Razem aktywny rynek - rynek regulowany			69 114 019		1 192 165	1 010 598	36,87
Razem nienotowane na rynku aktywnym			5 000		45	0	0,00
Razem			69 119 019		1 192 210	1 010 598	36,87

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 (%)
IGROUP-PP	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	626 725	POLSKA	0	0	0,00
TETA-PP	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	227 882	POLSKA	0	0	0,00
IDMSA-PP	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	1 527 592	POLSKA	0	886	0,03
INVESTCON-PP	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	44 012	POLSKA	0	54	0,00
Razem			2 426 211		0	940	0,03

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednej obligacji wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
<u>O terminie wykupu do 1 roku</u>								79 486	152 452	156 774	4,88
Obligacje								77 940	115 490	119 442	4,36
BIOTON	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BIOTON S.A.	POLSKA	2008-07-09	zerokuponowe	100 000,00	60	5 684	5 991	0,22
DS0509	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2009-05-24	stałe	1 000,00	52 950	51 841	52 859	1,93
GETIN BANK	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Getin Bank S.A.	POLSKA	2008-10-28	zmiennie	500 000,00	10	5 000	5 066	0,18
GETIN BANK	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Getin Bank S.A.	POLSKA	2009-03-24	zmiennie	500 000,00	20	10 000	10 199	0,37
LUKAS BANK	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	LUKAS BANK S.A.	POLSKA	2008-08-04	zmiennie	10 000,00	500	5 000	5 123	0,19
NFI EMPIK MEDIA	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	NFI EMPIK MEDIA & FASHION S.A.	POLSKA	2008-12-10	zerokuponowe	100 000,00	50	4 670	4 846	0,18
OK0808	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	Skarb Państwa	POLSKA	2008-08-12	zerokuponowe	1 000,00	23 100	20 963	22 924	0,84
POLKOMTEL	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	POLKOMTEL S.A.	POLSKA	2008-08-08	zerokuponowe	10 000,00	1 000	9 832	9 931	0,36
VW LEASING	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	VW LEASING POLSKA SP. Z O.O.	POLSKA	2008-11-24	zmiennie	10 000,00	250	2 500	2 503	0,09
Bony skarbowe								1 500	14 104	14 282	0,52
BS150409	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Skarb Państwa	POLSKA	2009-04-15	zerokuponowe	10 000,00	1 500	14 104	14 282	0,52
Inne								46	22 858	23 050	0,84
BGZ	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ S.A.	POLSKA	2008-08-06	zerokuponowe	500 000,00	26	12 858	12 918	0,47
GETIN BANK	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Getin Bank S.A.	POLSKA	2008-10-28	zmiennie	500 000,00	20	10 000	10 132	0,37
<u>O terminie wykupu powyżej 1 roku</u>								1 371 664	1 453 121	1 444 962	52,78
Obligacje								1 371 604	1 411 121	1 402 265	51,22
DOM DEVELOPMENT	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	DOM DEVELOPMENT S.A.	POLSKA	2012-11-28	zmiennie	10 000,00	2 000	20 000	20 146	0,74
DOMINET BANK	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Dominet Bank S.A.	POLSKA	2014-07-29	zmiennie	100 000,00	60	6 000	6 274	0,23
DS1013	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2013-10-24	stałe	1 000,00	34 400	33 107	33 019	1,21
DS1015	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-10-24	stałe	1 000,00	115 400	119 292	117 580	4,29
DS1017	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-10-25	stałe	1 000,00	35 746	34 014	33 727	1,23
DS1110	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2010-11-24	stałe	1 000,00	112 550	114 913	114 486	4,18
ECHO	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2013-05-27	zmiennie	100 000,00	100	10 000	10 086	0,37
ECHO	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2014-06-30	zmiennie	100 000,00	126	12 600	12 609	0,46
ECHO	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2011-05-25	zmiennie	100 000,00	190	19 106	19 251	0,70
GENERAL ELECTRIC	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP.	STANY ZJEDNOCZ	2017-05-10	stałe	200 000,00	150	29 657	26 709	0,98
GETIN BANK	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Getin Bank S.A.	POLSKA	2009-09-08	zmiennie	500 000,00	18	9 000	9 222	0,34
GTC	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	POLSKA	2014-04-28	zmiennie	100 000,00	350	35 020	35 480	1,30
GTC	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	POLSKA	2013-05-15	zmiennie	100 000,00	100	10 000	10 106	0,37
HUNGARY GOVERNMENT	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	Skarb Państwa Węgry	WEGRY	2017-02-24	stałe	141,43	80 000	9 962	10 236	0,37

HUNGARY GOVERNMENT	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	Skarb Państwa Węgry	WĘGRY	2010-08-24	stałe	141,43	150 000	20 328	21 220	0,77
MERRILL LYNCH	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	MERRILL LYNCH	STANY ZJEDNOCZONE	2014-02-26	zmiennie	1 000 000,00	15	15 000	13 370	0,49
MORGAN STANLEY OK0710	Aktywny rynek regulowany Inny aktywny rynek	London Stock Exchange	MORGAN STANLEY Skarb Państwa	STANY ZJEDNOCZONE	2012-10-16 2010-07-25	zmiennie zerokuponowe	1 000,00 1 000,00	40 000 15 000	40 000 12 867	37 757 13 077	1,38 0,48
PBG	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG S.A.	POLSKA	2010-11-15	zmiennie	100 000,00	200	20 000	20 201	0,74
PGF	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.	POLSKA	2012-11-28	zmiennie	100 000,00	190	19 000	19 142	0,70
PKN ORLEN	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PKN Orlen S.A.	POLSKA	2012-02-27	zmiennie	100 000,00	300	30 000	30 663	1,12
POLIMEX MOSTOSTAL	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	POLSKA	2012-07-25	zmiennie	100 000,00	50	5 000	5 149	0,19
POLIMEX MOSTOSTAL	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	POLSKA	2013-01-25	zmiennie	100 000,00	90	9 000	9 269	0,34
PS0310	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2010-03-24	stałe	1 000,00	128 937	130 612	128 568	4,69
PS0412	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2012-04-25	stałe	1 000,00	119 050	112 420	112 001	4,09
PS0413	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2013-04-25	stałe	1 000,00	100 800	97 238	95 507	3,49
PS0511	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2011-05-24	stałe	1 000,00	161 688	153 419	151 519	5,53
TVN	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	TVN S.A.	POLSKA	2013-06-14	zerokuponowe	100 000,00	100	10 000	10 025	0,37
WS0437	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2037-04-25	stałe	1 000,00	5 000	4 590	4 240	0,15
WS0922	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2022-09-23	stałe	1 000,00	47 717	47 063	46 092	1,68
WZ0118	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-01-25	zmiennie	1 000,00	173 000	173 605	176 583	6,45
WZ0911	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2011-09-24	zmiennie	1 000,00	48 277	48 308	48 951	1,79
Inne								60	42 000	42 697	1,56
LUKAS BANK	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	LUKAS BANK S.A.	POLSKA	2010-09-28	zmiennie	1 000 000,00	24	24000	24421	0,89
NOBLE BANK	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Noble Bank S.A.	POLSKA	2010-07-16	zmiennie	500 000,00	36	18000	18276	0,67
Razem aktywny rynek - rynek regulowany								293 265	135 910	132 216	4,83
Razem inny aktywny rynek								1 150 515	1 133 289	1 128 209	41,19
Razem nienotowane na aktywnym rynku								7 370	336 374	341 311	12,48
Razem								1 451 150	1 605 573	1 601 736	58,50

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
NIEWYSTANDARYZOWANE INSTRUMENTY POCHODNE									
forward						1		-57	0,00
FXHUFPLN02072008N001	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	HUF	1	Nie dotyczy	-57	0,00
Razem						1	Nie dotyczy	-57	0,00

3) TABELE DODATKOWE

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Getin Holding	53 290	1,94
Prokom Software	19 598	0,72
Unicredit Group	139 569	5,09
Razem	212 457	7,75

BILANS
sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 r.
(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

	30.06.2008	31.12.2007
I. AKTYWA	2 738 560	3 928 600
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24 884	40 492
Należności	100 402	64 005
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	49 991
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 271 023	3 103 597
- dłużne papiery wartościowe	1 260 425	1 828 430
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	342 251	670 515
- dłużne papiery wartościowe	341 311	668 848
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	66 645	145 373
III. AKTYWA NETTO (I-II)	2 671 915	3 783 227
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	2 582 585	3 326 737
Kapitał wpłacony	5 848 957	5 589 431
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 266 372	-2 262 694
V. DOCHODY ZATRZYMANE	295 135	359 519
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	133 140	109 426
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	161 995	250 093
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	-205 805	96 971
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	2 671 915	3 783 227
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	21 619 557,879	27 301 822,801
Kategoria A	17 228 772,898	21 793 334,519
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	4 004 012,125	4 890 551,521
Kategoria A1	345 341,946	584 444,826
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	41 430,910	33 491,935
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)*		
Kategoria A	123,54	138,52
Kategoria B	123,54	138,52
Kategoria C	123,54	138,52
Kategoria A1	125,64	140,52
Kategoria B1	125,64	140,52
Kategoria C1	125,64	140,52
Kategoria E	129,20	143,93

* 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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2008	01.01-31.12.2007	01.01-30.06.2007
I. PRZYCHODY Z LOKAT	62 742	136 871	64 888
Dywidendy i inne udziały w zyskach	9 496	25 826	21 807
Przychody odsetkowe	53 171	110 593	43 006
Dodatnie saldo różnic kursowych	50	181	67
Pozostałe	25	271	8
II. KOSZTY FUNDUSZU	39 028	80 981	33 681
Wynagrodzenie dla towarzystwa	38 187	79 787	33 257
Koszty odsetkowe	168	159	72
Ujemne saldo różnic kursowych	465	738	189
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	80	213	101
Pozostałe	128	84	62
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	39 028	80 981	33 681
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	23 714	55 890	31 207
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	-390 874	68 036	268 740
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-88 098	153 110	98 645
- z tytułu różnic kursowych	-2 914	-698	-30
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-302 776	-85 074	170 095
- z tytułu różnic kursowych	-3 451	-4 239	-732
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	-367 160	123 926	299 947
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych)	-16,98	4,54	12,71
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w złotych)	-16,98	4,54	12,71
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1 (w złotych)	-17,26	4,60	12,86
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)	-17,75	4,71	13,12

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01-30.06.2008	01.01-31.12.2007
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	3 783 227	2 148 171
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-367 160	123 926
Przychody z lokat netto	23 714	55 890
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-88 098	153 110
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-302 776	-85 074
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-367 160	123 926
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:	-744 152	1 511 130
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	259 526	2 417 187
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	1 003 678	906 057
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-1 111 312	1 635 056
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 671 915	3 783 227
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	3 084 908	3 200 955
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-5 682 264,922	10 791 111,815
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 985 916,560	17 978 281,100
Kategoria A	1 873 792,413	15 828 686,430
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	103 165,155	1 634 407,766
Kategoria A1	5,327	497 442,686
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	37,873
Kategoria E	8 953,665	17 706,345
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	7 668 181,482	7 187 169,285
Kategoria A	6 438 354,034	5 838 815,796
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	989 704,551	1 030 609,747
Kategoria A1	239 108,207	315 938,079
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	37,873
Kategoria E	1 014,690	1 767,790
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-5 682 264,922	10 791 111,815
Kategoria A	-4 564 561,621	9 989 870,634
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	-886 539,396	603 798,019
Kategoria A1	-239 102,880	181 504,607
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	7 938,975	15 938,555

	01.01-30.06.2008	01.01-31.12.2007
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	21 619 557,879	27 301 822,801
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	49 507 449,392	47 521 532,832
Kategoria A	38 044 074,392	36 170 281,979
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	10 251 177,539	10 148 012,384
Kategoria A1	1 139 549,242	1 139 543,915
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	24 286,719	24 286,719
Kategoria E	48 361,500	39 407,835
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	27 887 891,513	20 219 710,031
Kategoria A	20 815 301,494	14 376 947,460
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	6 247 165,414	5 257 460,863
Kategoria A1	794 207,296	555 099,089
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	24 286,719	24 286,719
Kategoria E	6 930,590	5 915,900
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	21 619 557,879	27 301 822,801
Kategoria A	17 228 772,898	21 793 334,519
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	4 004 012,125	4 890 551,521
Kategoria A1	345 341,946	584 444,826
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	41 430,910	33 491,935
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 (w złotych)		
Kategorie A, B, C	138,52	130,07
Kategorie A1, B1, C1	140,52	131,28
Kategoria E	143,93	133,40
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C	123,54	138,52
Kategorie A1, B1, C1	125,64	140,52
Kategoria E	129,20	143,93
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategorie A, B, C	-21,75%	6,50%
Kategorie A1, B1, C1	-21,29%	7,04%
Kategoria E	-20,58%	7,89%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	123,54 (30.06.08)	129,49 (08.01.07)
Kategorie A1, B1, C1	125,64 (30.06.08)	130,70 (08.01.07)
Kategoria E	129,20 (30.06.08)	132,85 (08.01.07)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	138,68 (04.01.08)	146,28 (09.07.07)
Kategorie A1, B1, C1	140,68 (04.01.08)	148,02 (09.07.07)
Kategoria E	144,11 (04.01.08)	151,05 (09.07.07)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	123,54 (30.06.08)	138,95 (28.12.07)
Kategorie A1, B1, C1	125,64 (30.06.08)	140,95 (28.12.07)
Kategoria E	129,20 (30.06.08)	144,36 (28.12.07)

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. z 2002 r., Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859).

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 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859), podlega przeglądowi przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i jest publikowane wraz z raportem biegłego z przeglądu sprawozdania finansowego na stronie internetowej www.pkotfi.pl.

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.
- 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.

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 23:30 czasu polskiego (do dnia 31 maja 2008 roku za moment wyceny przyjmowano godzinę 12.00 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, z zastrzeżeniem, że jeżeli w dniu wyceny do momentu, w którym określa się ostatnio dostępne kursy, ustalony został na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalana przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość.

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 szczególności w oparciu o model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku z tym, że uwzględnianie wyłącznie ofert sprzedaży uznano za niedopuszczalne, z zastrzeżeniem, że jeżeli w dniu wyceny do momentu, w którym określa się ostatnio dostępne kursy, ustalony został na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalana przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość.

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 wyznaczanej w szczególności w oparciu o model wyceny porównawczej w stosunku do notowanych na aktywnym rynku spółek z tej samej branży lub o podobnej rentowności i prognozowanej dynamice sprzedaży lub w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w którym uwzględniane są prognozowane przepływy pieniężne generowane przez spółkę i jej 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 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859), które weszło w życie z mocą wsteczną od dnia 20 września 2007 r., zmieniając dotychczasowe rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 roku,

Nr 231 poz. 2318 z późniejszymi zmianami). Powyższa zmiana nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe za bieżący okres sprawozdawczy.

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

Struktura pozycji bilansu „Należności”	30.06.2008	31.12.2007
Należności z tytułu zbytych lokat	72 002	14 965
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	27 631	40 904
Należności z tytułu dywidend	750	0
Należności z tytułu subskrypcji na akcje	0	8 070
Należności z tytułu zwrotu podatku od dywidend	19	8
Pozostałe należności	0	58
NALEŻNOŚCI RAZEM	100 402	64 005

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”	30.06.2008	31.12.2007
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	13 889	90 068
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	826	9 235
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	45 521	37 307
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	573	671
Zobowiązania wobec TFI	5711	8 042
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	57	0
Rezerwa na wydatki	1	1
Pozostałe zobowiązania	67	49
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	66 645	145 373

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy

Na dzień 30 czerwca 2008 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 30 czerwca 2008 r.):

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
--------------------	---------------	--------------------------------	----------------------

BH w Warszawie S.A.	PLN	6 743	6 743
	CZK	113	16
	EUR	5 367	18 000
	HUF	123	2
	USD	58	123

Na dzień 31 grudnia 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 31 grudnia 2007 r.):

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
BH w Warszawie S.A.	PLN	29 248	29 248
	CZK	111	15
	EUR	3 099	11 099
	HUF	427	6
	USD	51	124

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

W okresie od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 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 30 czerwca 2008 r.):

Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
PLN	26 915	26 915
CZK	112	16
EUR	2 004	6 721
HUF	74 462	1 053
USD	52	110

W okresie od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 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 31 grudnia 2007 r.):

Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
PLN	65 673	65 673
CZK	1 184	160
EUR	691	2 474
HUF	206 659	2 932
USD	329	801

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Na dzień 30 czerwca 2008 oraz 31 grudnia 2007 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 2008 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej na kwotę 1 543 743 tys. złotych co stanowiło 56,38% aktywów Funduszu, w tym:

- składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej 1 260 425 tys. złotych, z czego papiery o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe stanowiły 35,91% 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 276 661 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 283 318 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej na kwotę 2 106 472 tys. złotych co stanowiło 53,62% aktywów Funduszu, w tym:

- składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej 1 828 430 tys. złotych,

z czego papiery o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe stanowiły 37,67% 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 348 612 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 278 042 tys. złotych.

Na dzień 30 czerwca 2008 r. oraz 31 grudnia 2007 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 niewypełnienia 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 2008 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie Funduszu na kwotę 1 601 736 tys. złotych co stanowiło 58,50% aktywów Funduszu.

W obrębie aktywów obciążonych ryzykiem kredytowym koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat na dzień 30 czerwca 2008 r. przedstawiała się następująco:

Składnik lokat	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy
Obligacje i bony Skarbu Państwa, w tym:	1 196 871	74,72%
- Polska	1 165 415	72,76%
- Węgry	31 456	1,96%
Papiery komercyjne	404 865	25,28%

Na dzień 31 grudnia 2007 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie Funduszu na kwotę 2 547 269 tys. złotych co stanowiło 64,84% aktywów Funduszu.

W obrębie aktywów obciążonych ryzykiem kredytowym koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat na dzień 31 grudnia 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:	1 808 524	71,00%
- Polska	1 794 301	70,44%
- Węgry	14 223	0,56%
Papiery komercyjne	688 754	27,04%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	49 991	1,96%

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 2008 r. Fundusz posiadał aktywa denominowane w walutach obcych na kwotę 119 539 tys. złotych co stanowiło 4,37% aktywów Funduszu.

W obrębie składników lokat obciążonych ryzykiem walutowym koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat na dzień 30 czerwca 2008 r. przedstawiała się następująco:

<i>Składnik lokat</i>	<i>EUR</i>	<i>HUF</i>	<i>USD</i>	<i>CZK</i>
Akcje	39,75%	11,32%	7,70%	10,10%
Dłużne papiery wartościowe	0,00%	31,13%	0,00%	0,00%

Na dzień 30 czerwca 2008 r. Fundusz nie zaciągał zobowiązań obciążonych ryzykiem walutowym.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. Fundusz posiadał aktywa denominowane w walutach obcych na kwotę 132 894 tys. złotych co stanowiło 3,38% aktywów Funduszu.

W obrębie składników lokat obciążonych ryzykiem walutowym koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat na dzień 31 grudnia 2007 r. przedstawiała się następująco:

<i>Składnik lokat</i>	<i>EUR</i>	<i>HUF</i>	<i>USD</i>	<i>CZK</i>
Akcje	50,70%	8,68%	7,42%	20,59%
Dłużne papiery wartościowe	0,00%	12,61%	0,00%	0,00%

Na dzień 31 grudnia 2007 r. Funduszu posiadał zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym na kwotę 8 624 tys. złotych co stanowiło 5,93% zobowiązań Funduszu.

NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

Na dzień 30 czerwca 2008 r.

<i>Opis</i>	<i>FXHUFPLN-020708</i>

Typ zajętej pozycji	Pozycja krótka - sprzedaż na przyszły termin waluty HUF w zamian za walutę PLN
Cel otwarcia pozycji	Zabezpieczenie ryzyka walutowego portfela obligacji denominowanych w HUF
Wartość otwartej pozycji na dzień bilansowy (w tys.zł.)	-57
Terminy przyszłych płatności Funduszu oraz kontrahenta	02.07.2008 r.
Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys.)	2 243 100 HUF
Wartość przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	31 667 PLN
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	02.07.2008 r.

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

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

	30.06.2008	31.12.2007
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:		
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	49.991
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, w tym:		
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

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 2008 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	18 000	123	16	2	6 743	24 884
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku w tym:	40 163	7 783	10 204	42 889	2 169 984	2 271 023
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	31 456	1 228 969	1 260 425
Należności	47	0	312	0	100 043	100 402

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

Na dzień 31 grudnia 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	11 099	124	15	6	29 248	40 492
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku w tym:	57 201	8 376	23 231	24 016	2 990 773	3 103 597

- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	14 223	1 814 207	1 828 430
Należności	5 095	0	0	3 731	55 179	64 005
Zobowiązania	8 624	0	0	0	136 749	145 373

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):

Składnik lokat	01.01-30.06.2008		01.01-31.12.2007		01.01-30.06.2007	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	0	370	47	-472	177	-248
Dłużne papiery wartościowe	0	883	207	0	0	221
Instrumenty pochodne	0	0	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):

Składnik lokat	01.01-30.06.2008		01.01-31.12.2007		01.01-30.06.2007	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	-1 854	-4 855	-952	-3 559	-207	-705
Dłużne papiery wartościowe	-817	208	0	-208	0	0
Instrumenty pochodne	-243	-57	0	0	0	0

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

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	01.01-30.06.2008	01.01-31.12.2007	01.01-30.06.2007
--	------------------	------------------	------------------

Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-87 838	153 083	98 645
- dłużne papiery wartościowe	-27 096	-12 938	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-260	27	0
- dłużne papiery wartościowe	-17	27	0
RAZEM	-88 098	153 110	98 645

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01-30.06.2008	01.01-31.12.2007	01.01-30.06.2007
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-303 145	-79 940	175 422
- dłużne papiery wartościowe	-3 850	-35 623	-20 509
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	369	-5 133	-5 327
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	-302 776	-85 074	170 095

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

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

NOTA NR 11 – KOSZTY FUNDUSZU

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 280 tys. zł. z tytułu świadczeń dodatkowych. W 2007 r. z tego tytułu wynagrodzenie wypłacone Towarzystwu zostało pomniejszone o kwotę 823 tys. zł., z czego w pierwszym półroczu 2007 r. o kwotę 416 tys. zł.

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>
2007	3 783 227
2006	2 148 171
2005	1 260 668

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>
2007	138,52	140,52	143,93
2006	130,07	131,28	133,40
2005	118,62	119,16	120,09

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

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

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.

we wszystkich istotnych aspektach sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2008 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 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.

5. 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 28 sierpnia 2008 roku

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
-70-

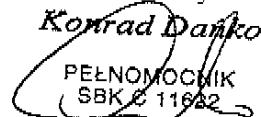
citi handlowy

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2008 roku

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu - Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Funduszem”), zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., działając w związku z przepisem § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz przytków z tych aktywów, przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:



PEŁNOMOCNIK
SBK C 11622

Konrad Dańko
Naczelnik Wydziału Obsługi
Klientów i Wsparcia
Pełnomocnik
SBK C 11622



PEŁNOMOCNIK

Jolanta Myszkowska
Dyrektor Biura
Usług Powierniczych
Pełnomocnik