

# SPRAWOZDANIE FINANSOWE

## PKO/CREDIT SUISSE ZRÓWNOWAŻONY – FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Warszawa, dnia 26 lutego 2007 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy 1 stycznia – 31 grudnia 2006 r. dla PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony – 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 załączona jest opinia i raport z badania przeprowadzonego przez biegłego rewidenta oraz oświadczenie banku – depozytariusza.

Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podstawowej kategorii – A, B, C w okresie sprawozdawczym (w skali roku) wyniosła 9,75%, a wartość aktywów netto Funduszu zwiększyła się do poziomu 3 miliardów 758 milionów zł. Łączna wartość aktywów netto Funduszy zarządzanych przez PKO TFI S. A. wyniosła na koniec okresu sprawozdawczego 8 miliardów 542 miliony zł., co pozycjonuje PKO TFI S. A. na 4 miejscu wśród polskich towarzystw funduszy inwestycyjnych.

Rok 2006 był kolejnym bardzo dobrym okresem dla inwestorów inwestujących na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. To już czwarty rok hossy, który przyniósł kilkudziesięcioprocentową stopę zwrotu indeksów. Główny indeks WIG wzrósł w tym okresie o ponad 40%. Znacznie lepiej zachowywały się małe i średnie spółki, których indeks MLDWIG wzrósł o prawie 70%. Rok 2006 był rokiem dla inwestorów o mocnych nerwach. W okresie maju i czerwca na GPW wystąpiła silna korekta, a ceny akcji spadły o ponad 20% i wróciły do poziomu z początku roku. Najważniejszym czynnikiem wzrostu cen akcji w ubiegłym roku oprócz dobrych perspektyw gospodarczych, jak roznące PKB i spadającego bezrobocia (poniżej 15%), był napływ aktywów do krajowych funduszy inwestycyjnych, który osiągnął rekordową wartość ponad 25 mld PLN.

Na 31 grudnia 2006 r. udział akcji w aktywach Funduszu wyniósł 49,58%. Największe inwestycje stanowiły: TP S. A. (4,41%), PKO BP (4,40%) oraz PEKAO (4,20%). Część dłużna Funduszu stanowiła 40,64% wartości aktywów ogółem i zainwestowana była w przeważającej mierze w obligacje skarbowe oraz częściowo w obligacje przedsiębiorstw.

Rok 2006 był dla PKO TFI S. A. okresem intensywnych prac nad poszerzeniem palety oferowanych produktów. Do nowych Funduszy, które zostały zaproponowane Klientom indywidualnym i instytucjonalnym, należą: PKO/CREDIT SUISSE Akcji Małych i Średnich Spółek, nowe subfundusze akcji zagranicznych w ofercie PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy – sfo z wydzielnymi subfunduszami oraz PKO/CREDIT SUISSE Bezpieczna Lokata 1 – fiz. Nowe fundusze tworzą zróżnicowane możliwości inwestycyjne na rynkach papierów wartościowych w Polsce i za granicą. Dzięki intensywnej współpracy z PKO Bankiem Polskim S. A. mającej na celu stałe poszerzenie możliwości inwestycyjnych, na rynek zostało wprowadzonych kilka produktów typu lokata z funduszem.

W 2007 roku celem PKO TFI S. A. jest dalsze poszerzenie oferty zgodnie z rosnącymi oczekiwaniami rynkowymi, a także edukacja Klientów na temat konieczności dywersyfikacji środków oraz samodzielnego inwestowania z myślą o swojej przyszłości. Strategicznym zadaniem pozostaje systematyczne uzyskiwanie stabilnych wyników inwestycyjnych, przy jednoczesnym ograniczaniu ryzyka inwestycyjnego.

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

Z poważaniem,

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

### WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

#### 1. Dane Funduszu

Nazwa Funduszu: PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony – fundusz inwestycyjny otwarty PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony – 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), która weszła w życie dnia 1 lipca 2004 r. Do dnia 30 czerwca 2004 r. Fundusz działał na podstawie ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 139, poz. 933 z późniejszymi zmianami).

PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony – fio powstał w wyniku przekształcenia PKO/CREDIT SUISSE Funduszu Powierniczego Zrównoważonego w PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony – 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 Zrównoważony – fio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFj 23 w dniu 26 lipca 1999 r.

2. Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Funduszu  
Celem Funduszu jest osiągnięcie przychodów z lokat netto Funduszu poprzez inwestowanie powierzonych środków w polskie i zagraniczne papiery wartościowe, przy dążeniu do ograniczenia ryzyka inwestycji poprzez dywersyfikację portfela pomiędzy różne instrumenty finansowe oraz dywersyfikowanie portfela w ramach poszczególnych instrumentów. Zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych Fundusz realizując cel inwestycyjny może:

- Lokować swoje aktywa w:
  - papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim,
  - papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt i) oraz gdy dopuszczenie do obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaofiarowanie tych papierów lub instrumentów,
  - depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok,
  - instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt i) i ii), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności,

- inne niż określone w pkt i), ii) i iv) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
- jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

- Zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy czym umowa ma na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego lub zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem, a jej zawarcie będzie zgodne z celem inwestycyjnym Funduszu.

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

- 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 30% wartości aktywów, natomiast w akcje dopuszczone i niedopuszczone do publicznego obrotu oraz w prawa wynikające z tych akcji nie może przekroczyć 60% wartości aktywów. Podstawowym kryterium doboru lokat jest analiza fundamentalna i portfelowa.

Szczegóło 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 000019384. 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 Zrównoważony – fio obejmuje okres roczny od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2006 r.

#### 5. Kontynuacja działalności Funduszu

Badanie sprawozdania finansowego PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony – fio sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

#### 6. Podmiot, któremu powierzono badanie sprawozdania finansowego Funduszu

Badanie sprawozdania finansowego PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony – fio za okres roczny od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. powierzono firmie PricewaterhouseCoopers Sp. z o. o.

#### 7. Kategorie jednostek uczestnictwa Funduszu

Fundusz oferuje jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, A1, B, B1, 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 4% kwoty wpłaty. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:

- dla jednostek uczestnictwa kategorii A – maksymalnie do wysokości 4% w skali roku,
- dla jednostek uczestnictwa kategorii A1 – maksymalnie do wysokości 2,9% 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 4% kwoty podlegającej odkupieniu. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:

- dla jednostek uczestnictwa kategorii B – maksymalnie do wysokości 4% w skali roku,
- dla jednostek uczestnictwa kategorii B1 – maksymalnie do wysokości 2,9% w skali roku.

Jednostki uczestnictwa kategorii C oraz C1 charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 2% kwoty wpłaty oraz opłatę manipulacyjną za odkupienie maksymalnie do wysokości 2% kwoty podlegającej odkupieniu. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:

- dla jednostek uczestnictwa kategorii C – maksymalnie do wysokości 4% w skali roku,
- dla jednostek uczestnictwa kategorii C1 – maksymalnie do wysokości 2,9% 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 3,1% 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, B, C, C1 oraz E.

**ZESTAWIENIE LOKAT**  
na dzień 31 grudnia 2006 r.

**1) TABELA GŁÓWNA**

Składniki lokat	Na dzień 31 grudnia 2006 r.			Na dzień 31 grudnia 2005 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	1 576 732	1 963 689	49,59	414 039	503 681	23,64
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	6 558	8 045	0,21	118	144	0,01
Prawa poboru	0	14 533	0,37	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	1 575 791	1 609 362	40,61	390 759	401 713	18,88
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	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>3 159 081</b>	<b>3 595 629</b>	<b>90,78</b>	<b>804 916</b>	<b>905 538</b>	<b>42,53</b>

**2) TABELA UZUPEŁNIAJĄCE**

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)
ABPL	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	347 422	POLSKA	3 995	5 837	0,15
ACTION	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	223 317	POLSKA	2 680	4 178	0,11
AGORA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	585 137	POLSKA	32 685	21 592	0,55
AMBRA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	276 643	POLSKA	3 348	4 293	0,11
AMREST	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	76 813	HOLANDIA	2 999	5 692	0,14
APATOR	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	893 343	POLSKA	15 011	19 743	0,50
ASSECO SLOVAKIA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 286	REPUBLIKA SŁOWACKA	1 915	2 521	0,06
ASSECOPOL	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	27 581	POLSKA	4 943	8 408	0,21
ATMGRUPA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	29 867	POLSKA	1 328	4 137	0,10
BANKBPH	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	64 754	POLSKA	43 677	59 703	1,51
BARLINEK	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	346 587	POLSKA	3 058	5 597	0,14
BIOTON	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 279 739	POLSKA	3 236	2 687	0,07
BORYSZEW	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	250 436	POLSKA	7 040	5 647	0,14
BRE	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	116 704	POLSKA	19 168	39 434	1,00
BUDIMEX	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	18 053	POLSKA	473	1 320	0,03
BZWBK	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	216 863	POLSKA	32 022	48 556	1,23
CCC	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	96 254	POLSKA	1 248	4 793	0,12
CCIINT	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	421 584	HOLANDIA	8 998	8 642	0,22
CEDC	aktywny rynek – rynek regulowany	Nasdaq	24 500	STANY ZJEDNOCZONE	2 114	2 148	0,05
CERSANIT	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	800 379	POLSKA	22 197	29 614	0,75
CETV	aktywny rynek – rynek regulowany	Nasdaq	40 000	BERMUDY	9 237	8 085	0,20
CEZ	aktywny rynek – rynek regulowany	Prague Stock Exchange	330 000	REPUBLIKA CZESKA	39 004	43 707	1,10
CIECH	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	160 000	POLSKA	8 980	9 968	0,25
COMARCH	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 125	POLSKA	364	1 176	0,03
COMPLAND	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	128 487	POLSKA	14 026	13 106	0,33
DEBICA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	18 077	POLSKA	1 200	1 363	0,03
DECORA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	336 692	POLSKA	13 159	16 969	0,43
DOM	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	81 608	POLSKA	8 779	11 425	0,29
DUDA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 154 140	POLSKA	11 902	14 831	0,37
DWORY	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	102 080	POLSKA	3 764	7 962	0,20
ECHO	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	264 288	POLSKA	7 595	23 773	0,60
ELBUDOWA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	42 800	POLSKA	2 025	4 353	0,11
ERSTE BANK	aktywny rynek – rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	164 700	AUSTRIA	28 328	36 661	0,93
EUROCASH	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	371 000	POLSKA	2 632	2 923	0,07
FAMUR	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 950	POLSKA	2 954	3 661	0,09
FARMACOL	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	467 532	POLSKA	16 260	20 571	0,52
GETIN	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 584 206	POLSKA	16 533	32 768	0,83
GRAAL	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	64 948	POLSKA	1 317	2 429	0,06
GRAJEW	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	442 009	POLSKA	12 385	24 642	0,62
GTC	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 340 833	POLSKA	26 472	53 767	1,36
HANDLOWY	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	310 538	POLSKA	23 217	26 209	0,66
INDYKPOL	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	15 000	POLSKA	809	1 605	0,04
INGBSK	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	33 858	POLSKA	20 186	25 732	0,65
INTERCARS	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 328	POLSKA	448	928	0,02
INTERIA.PL	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	117 500	POLSKA	3 324	7 461	0,19
JCAUTO	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	180 114	POLSKA	5 941	3 692	0,09
JUTRZENKA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	56 250	POLSKA	3 833	5 513	0,14
KETY	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	96 641	POLSKA	12 089	19 290	0,49
KGHM	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 415 226	POLSKA	145 128	126 875	3,20
KOELNER	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	274 255	POLSKA	3 981	13 301	0,34
KOGENERA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	55 000	POLSKA	2 418	3 053	0,08
KREDYTB	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	629 978	POLSKA	8 314	12 694	0,32
KRUK	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	41 000	POLSKA	1 746	5 125	0,13
LENA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	100 000	POLSKA	710	1 055	0,03
LOTOS	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	532 897	POLSKA	24 949	26 362	0,67
LPP	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 252	POLSKA	5 999	5 584	0,14
MILLENNIUM	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 429 135	POLSKA	32 643	43 922	1,11

MISPOL	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	312 292	POLSKA	4 168	5 371	0,14
MMPPL	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	257 077	POLSKA	3 291	3 147	0,08
MOL	aktywny rynek – rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	77 505	WEGRY	24 363	25 305	0,64
NFIEMF	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	863 645	POLSKA	10 362	11 573	0,29
NOWAGALA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	186 058	POLSKA	1 035	902	0,02
OMV	aktywny rynek – rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	190 000	AUSTRIA	31 255	31 294	0,79
OPOCZNO	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	90 667	POLSKA	4 824	3 572	0,09
OTP	aktywny rynek – rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	262 000	WEGRY	28 702	34 814	0,88
PAGED	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	95 000	POLSKA	1 491	2 389	0,06
PAMAPOL	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	45 610	POLSKA	703	1 031	0,03
PBG	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	60 083	POLSKA	7 500	15 087	0,38
PEKAO	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	738 724	POLSKA	130 151	166 213	4,20
PEP	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	441 336	POLSKA	4 105	6 620	0,17
PGF	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	40 398	POLSKA	1 709	3 147	0,08
PGNIG	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 270 884	POLSKA	21 886	22 262	0,56
PKNORLEN	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 821 343	POLSKA	152 600	134 014	3,38
PKOBP	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 703 388	POLSKA	131 816	174 393	4,40
POLIMEXMS	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	142 361	POLSKA	5 167	22 308	0,56
POLMOSEBIA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	110 000	POLSKA	8 682	10 472	0,26
PRATERM	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	197 608	POLSKA	4 703	9 050	0,23
PROCHEM	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	44 000	POLSKA	1 075	3 073	0,08
PROKOM	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	145 432	POLSKA	20 363	19 691	0,50
PROVIMROL	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	240 000	POLSKA	4 222	5 333	0,13
QUMAKSEK	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	240 000	POLSKA	2 017	2 304	0,06
RAFAKO	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	393 710	POLSKA	7 003	15 552	0,39
RAIFFEISEN BANK	aktywny rynek – rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	57 626	AUSTRIA	15 979	25 502	0,64
RMFFM	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	69 950	POLSKA	7 950	9 919	0,25
SANOK	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	24 843	POLSKA	2 785	5 195	0,13
SFINKS	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	16 607	POLSKA	465	747	0,02
ŚNIEŻKA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	130 100	POLSKA	3 571	5 009	0,13
ŚWIECIE	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	33 502	POLSKA	2 316	3 283	0,08
TELEFONICA O2	aktywny rynek – rynek regulowany	Prague Stock Exchange	100 000	REPUBLIKA CZESKA	6 448	6 617	0,17
TIM	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	256 100	POLSKA	3 156	6 146	0,16
TOORA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	451 367	POLSKA	7 535	11 194	0,28
TPSA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 066 523	POLSKA	153 441	174 472	4,41
TVN	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 321 995	POLSKA	19 170	32 772	0,83
UNIMIL	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	274 290	POLSKA	1 097	1 591	0,04
VISTULA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 206	POLSKA	2 416	2 592	0,07
WIENER STADTISCHE	aktywny rynek – rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	13 000	AUSTRIA	2 443	2 650	0,07
CORMAY	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	64 500	POLSKA	581	0	0,00
Razem aktywny rynek – rynek regulowany			51 341 939		1 576 151	1 963 689	49,59
Razem nienotowane na rynku aktywnym			64 500		581	0	0,00
Razem			51 406 439		1 576 732	1 963 689	49,59

Razem aktywny rynek – rynek regulowany			51 341 939		1 576 151	1 963 689	49,59
Razem nienotowane na rynku aktywnym			64 500		581	0	0,00

Razem			51 406 439		1 576 732	1 963 689	49,59
-------	--	--	------------	--	-----------	-----------	-------

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)
RUCH-PDA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	394 213	POLSKA	6 429	7 845	0,20
SFINKS-PDA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 593	POLSKA	129	200	0,01
Razem			398 806		6 558	8 045	0,21

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)
DUDA-PP	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	1 211 084	POLSKA	0	14 533	0,37
GRAAL-PP	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	64 948	POLSKA	0	0	0,00
Razem			1 276 032		0	14 533	0,37

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)
O terminie wykupu do 1 roku								44 561	115 705	117 234	2,95
Obligacje								42 561	96 557	97 241	2,45

WZ0307	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	Skarb Państwa	POLSKA	2007-03-24	zmienne	1 000,00	30 000	29 962	30 054	0,76
OK0407	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2007-04-12	zerokuponowe	1 000,00	2 000	1 927	1 978	0,05
PS0507	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2007-05-12	stałe	1 000,00	8 196	8 711	8 762	0,22
BRE BANK	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2007-01-24	zerokuponowe	100 000,00	335	33 391	33 421	0,84
HIPOTECZNY	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.	POLSKA	2007-07-05	zmienne	100 000,00	30	2 996	3 036	0,08
PGF	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	POLKOMTEL S.A.	POLSKA	2007-01-04	zerokuponowe	10 000,00	2 000	19 570	19 990	0,50
POLKOMTEL	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy									
Bony skarbowe								2 000	19 148	19 993	0,50

BS030107	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	POLSKA	2007-01-03	zerokuponowe	10 000,00	2 000	19 148	19 993	0,50
----------	-------------------------------	-------------	---------------	--------	------------	--------------	-----------	-------	--------	--------	------

O terminie wykupu powyżej 1 roku								1 398 405	1 460 086	1 492 128	37,66
Obligacje								1 398 395	1 455 086	1 487 081	37,53

DS1109	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	Skarb Państwa	POLSKA	2009-11-24	stałe	1 000,00	100	73	104	0,00
WZ0911	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	Skarb Państwa	POLSKA	2011-09-24	zmienne	1 000,00	33 500	33 473	33 947	0,86
DS0509	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2009-05-24	stałe	1 000,00	217 800	224 826	232 334	5,87
DS1013	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2013-10-24	stałe	1 000,00	117 800	117 468	118 109	2,98

DS1015	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-10-24	stałe	1 000,00	75 357	79 600	81 728	2,06
DS1017	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-10-25	stałe	1 000,00	15 000	14 822	15 170	0,38
DS1110	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2010-11-24	stałe	1 000,00	227 680	238 299	237 762	6,00
OK0408	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2008-04-12	zerokuponowe	1 000,00	87 550	80 126	82 805	2,09
OK0808	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2008-08-12	zerokuponowe	1 000,00	31 000	28 102	28 883	0,73
OK1208	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2008-12-12	zerokuponowe	1 000,00	27 800	25 381	25 498	0,64
PS0310	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2010-03-24	stałe	1 000,00	218 700	226 419	234 626	5,92
PS0511	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2011-05-24	stałe	1 000,00	124 500	122 371	124 222	3,14
PS0608	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2008-06-24	stałe	1 000,00	181 450	183 707	189 965	4,80
WS0922	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2022-09-23	stałe	1 000,00	40 000	41 419	42 444	1,07
ECHO	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2013-05-25	zmiennie	100 000,00	100	10 000	10 066	0,25
GETIN BANK	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Getin Bank S.A.	POLSKA	2008-10-28	zmiennie	500 000,00	20	10 000	10 093	0,25
GETIN BANK	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Getin Bank S.A.	POLSKA	2009-03-24	zmiennie	500 000,00	20	10 000	10 150	0,26
GETIN BANK	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Getin Bank S.A.	POLSKA	2009-09-08	zmiennie	500 000,00	18	9 000	9 175	0,23
Inne								10	5 000	5 047	0,13
GETIN BANK	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Getin Bank S.A.	POLSKA	2008-10-28	zmiennie	500 000,00	10	5 000	5 047	0,13
Razem aktywny rynek – rynek regulowany								63 600	63 508	64 105	1,62
Razem inny aktywny rynek								1 374 833	1 393 178	1 424 286	35,95
Razem nienotowane na aktywnym rynku								4 533	119 105	120 971	3,04
Razem								1 442 966	1 575 791	1 609 362	40,61

### 3) TABELA DODATKOWE

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)
Asseco	10 929	0,27
Getin Holding	67 233	1,70
Unicredit	225 916	5,71
BRE	72 855	1,84
Razem	376 933	9,52

#### BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 r.  
(w tys. złotych z wyjątkiem liczby i wartości jednostek uczestnictwa)

	31.12.2006	31.12.2005
<b>I. AKTYWA</b>	<b>3 960 306</b>	<b>2 128 444</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	59 031	613 520
Należności	38 605	313 114
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	267 041	296 272
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	3 460 125	840 040
– dłużne papiery wartościowe	1 488 391	336 215
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	135 504	65 498
– dłużne papiery wartościowe	120 971	65 498
Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>202 491</b>	<b>326 318</b>
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>3 757 815</b>	<b>1 802 126</b>
<b>IV. KAPITAŁ FUNDUSZU</b>	<b>3 332 232</b>	<b>1 641 737</b>
Kapitał wpłacony	4 176 198	2 087 572
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-843 966	-445 835
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	<b>16 912</b>	<b>64 134</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-4 601	-2 226
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	21 513	66 360
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	<b>408 671</b>	<b>96 255</b>
<b>VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	<b>3 757 815</b>	<b>1 802 126</b>
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	27 281 687,009	14 361 067,963
Kategoria A	5 935 881,866	4 045 842,679
Kategoria B	14 562 548,752	8 588 778,739
Kategoria C	6 625 711,122	1 612 056,341
Kategoria A1	136 661,686	111 067,693
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	7 944,187	0,000
Kategoria E	12 939,396	3 322,511
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	137,72	125,48
Kategoria B	137,72	125,48
Kategoria C	137,72	125,48
Kategoria A1	140,57	126,68
Kategoria B1	140,57	126,68
Kategoria C1	140,57	126,68
Kategoria E	145,15	128,74

#### RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys. złotych)

	01.01-31.12.2006	01.01-31.12.2005
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>108 329</b>	<b>19 558</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	38 231	4 355
Przychody odsetkowe	69 620	14 026
Dodatnie saldo różnic kursowych	450	1 160
Pozostałe	28	17
<b>II. KOSZTY FUNDUSZU</b>	<b>110 704</b>	<b>22 744</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	110 108	21 151
Koszty odsetkowe	59	1
Ujemne saldo różnic kursowych	218	1 514
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	249	50
Pozostałe	70	28
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)</b>	<b>110 704</b>	<b>22 744</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>-2 375</b>	<b>-3 186</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>	<b>267 569</b>	<b>94 284</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-44 847	47 118
– z tytułu różnic kursowych	-3 341	-687
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	312 416	47 166
– z tytułu różnic kursowych	1 322	-716
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)</b>	<b>265 194</b>	<b>91 098</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych)	12,24	19,06
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych)	12,24	19,06
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w złotych)	12,24	19,06
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1 (w złotych)	13,89	20,26
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B1 (w złotych)	13,89	20,26
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C1 (w złotych)	13,89	20,26
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	16,41	22,32

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

	01.01-31.12.2006	01.01-31.12.2005
<b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 802 126	398 082
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		
Przychody z lokat netto	265 194	91 098
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-2 375	-3 186
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-44 847	47 118
	312 416	47 166
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	265 194	91 098
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:	1 690 495	1 312 946
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	2 088 626	1 462 487
Zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	398 131	149 541
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	1 955 689	1 404 044
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	3 757 815	1 802 126
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 751 036	528 521
<b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	12 920 619,046	10 620 358,416
<b>Kategoria A</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 110 787,043	2 755 422,881
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 220 747,856	1 055 608,725
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 890 039,187	1 699 814,156
<b>Kategorie B</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 243 757,428	8 593 944,024
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	269 987,415	5 165,285
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	5 973 770,013	8 588 778,739
<b>Kategoria C</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 537 019,774	553 622,777
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	523 364,993	336 247,460
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	5 013 654,781	217 375,317
<b>Kategoria A1</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	162 952,652	124 481,954
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	137 358,659	13 414,261
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	25 593,993	111 067,693
<b>Kategorie B1</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
<b>Kategoria C1</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 944,187	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	7 944,187	0,000
<b>Kategoria E</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	12 244,803	3 379,369
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 627,918	56,858
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	9 616,885	3 322,511
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	27 281 687,009	14 361 067,963
<b>Kategoria A</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	10 657 065,855	6 546 278,812
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 721 183,989	2 500 436,133
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	5 935 881,866	4 045 842,679
<b>Kategorie B</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	14 837 701,452	8 593 944,024
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	275 152,700	5 165,285
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	14 562 548,752	8 588 778,739
<b>Kategoria C</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	9 537 637,701	4 000 617,927
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 911 926,579	2 388 561,586
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	6 625 711,122	1 612 056,341
<b>Kategoria A1</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	287 434,606	124 481,954
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	150 772,920	13 414,261

Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	136 661,686	111 067,693
<b>Kategorie B1</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
<b>Kategoria C1</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 944,187	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	7 944,187	0,000
<b>Kategoria E</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	15 624,172	3 379,369
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 684,776	56,858
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	12 939,396	3 322,511
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-
<b>III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA KATEGORII RÓŻNIĄCYCH SIĘ WYSOKOŚCIĄ POBIERANEJ OPŁATY ZA ZARZĄDZANIE</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
Kategorie A, B, C	125,48	106,42
Kategorie A1, B1, C1	126,68	106,42
Kategoria E	128,74	106,42
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
Kategorie A, B, C	137,72	125,48
Kategorie A1, B1, C1	140,57	126,68
Kategoria E	145,15	128,74
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategorie A, B, C	9,75%	17,91%
Kategorie A1, B1, C1 *	10,96%	19,04%
Kategoria E * *	12,75%	20,97%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	117,01 (14.06.06)	103,49 (20 i 24.01.05)
Kategorie A1, B1, C1	118,72 (14.06.06)	103,49 (20 i 24.01.05)
Kategoria E	121,53 (14.06.06)	103,51 (20.01.05)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	140,18 (07.12.06)	125,72 (27 i 29.12.05)
Kategorie A1, B1, C1	143,00 (13.12.06)	126,91 (27 i 29.12.05)
Kategoria E	147,55 (13.12.06)	128,96 (29.12.05)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	137,74 (29.12.06)	125,48 (30.12.05)
Kategorie A1, B1, C1	140,58 (29.12.06)	126,68 (30.12.05)
Kategoria E	145,16 (29.12.06)	128,73 (30.12.05)
<b>IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (w skali roku), w tym:</b>		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,00%	4,00%
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%

\* Fundusz po raz pierwszy wyemitował jednostki uczestnictwa kategorii A1B1C1 21.02.2005, dlatego też do wyliczenia zmiany procentowej w roku 2005, została przyjęta wartość tych jednostek uczestnictwa na 30.12.2005 oraz wartość na 31.12.2004, będąca, zgodnie ze Statutem Funduszu tzw. jednostką odniesienia, czyli wartością jednostek uczestnictwa kategorii ABC.

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

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

#### 1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

#### 1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie finansowe Funduszu składa się z następujących elementów:

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

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

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

#### 1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

- Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- Nabywanie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. W przypadku, gdy umowy zostały zawarte do godziny określonej w Statucie Funduszu jako moment wyceny, ujmowane były w księgach rachunkowych Funduszu w danym dniu wyceny, pod warunkiem uzyskania wiarygodnego dokumentu potwierdzającego zawarcie danej umowy. W przypadku, gdy umowy zostały zawarte po godzinie określonej w Statucie Funduszu jako moment wyceny lub gdy w przypadku, o którym mowa w zdaniu powyżej, Fundusz nie uzyskał wiarygodnego dokumentu potwierdzającego zawarcie umowy, umowy te uwzględniane były w najbliższym dniu wyceny. Za moment wyceny Statut Funduszu przyjmuje godzinę 12.00 w południe czasu polskiego.
- Nabyte składniki lokat ujmowane były w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa zeru.
- Składnikiem lokat otrzymanym w zamian za inne składniki została przypisana cena nabycia wynikająca z ceny nabycia składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
- Należna dywidenda z akcji notowanych na aktywnym rynku oraz przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmowane były w księgach rachunkowych Funduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany był po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tych praw. Niewykonane prawo poboru akcji uznane zostało za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego był dzień, w którym agent transferowy dokonał ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
- Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana była metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest Fundusz, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Fundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych jako pierwsze.
- Otwarty kontrakt terminowy wprowadzany był do ksiąg rachunkowych według wartości księgowej równej zeru. Prowizje maklerskie i inne koszty związane z otwarciem kontraktu miały wpływ na niezrealizowany zysk/stratę z wyceny kontraktu.
- Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w walucie, w której zostały wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu.
- Naliczone przychody Funduszu obejmują w szczególności: dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- Koszty operacyjne Funduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, koszty odsetkowe oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych. W księgach Funduszu codziennie tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Fundusz. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszały uprzednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekroczyła w skali roku poziomu statutowego limitu.

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

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

- W każdym dniu wyceny Fundusz wyceniał aktywa Funduszu oraz ustalał:

- wartość aktywów netto Funduszu,
- wartość aktywów netto Funduszu przypadającą na dane kategorie jednostek uczestnictwa różniące się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie,
- wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii jednostek uczestnictwa różniących się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.

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, z 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:

- oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe było rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
- zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodziły z aktywnego rynku,
- oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,

iv) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istniał aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącej się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

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

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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 nieróżniącej się istotnie dłużnego papieru wartościowego. W przypadku, gdy oba powyższe modele wyceny nie miały zastosowania, wartość godziwa szacowana była w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych. W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, dłużne papiery wartościowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z modelami wyceny wskazanymi powyżej.

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 rezydualną.

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

c) Kontrakty walutowe typu forward wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

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

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

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

W związku z wejściem w życie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318), zmiany zasad rachunkowości zostały dokonane z datą 1 stycznia 2005 r.

Ze względu na brak możliwości uzyskania wiarygodnych danych rynkowych zaniechano dokonania korekty danych porównawczych za poprzednie okresy sprawozdawcze.

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

#### NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

Struktura pozycji bilansu „Należności”	31.12.2006	31.12.2005
Należności z tytułu zbytych lokat	90	0
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	37 195	313 043
Należności z tytułu dywidend	55	0
Należności z tytułu odsetek	15	54
Należności z tytułu subskrypcji na akcje	1 250	0
Pozostałe należności	0	17
<b>NALEŻNOŚCI RAZEM</b>	<b>38 605</b>	<b>313 114</b>

#### NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”	31.12.2006	31.12.2005
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	149 338	19 047
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	37 842	302 635
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 799	541
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	754	154
Zobowiązania wobec TFI	12 711	3 930
Rezerwa na wydatki	0	9
Pozostałe zobowiązania	47	2
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>202 491</b>	<b>326 318</b>

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

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

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
BH w Warszawie S. A.	PLN	39 947	39 947
	CZK	152	21
	EUR	10	38
	HUF	1 252 669	19 023
	USD	1	2

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

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

Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
PLN	20 382	20 382
CZK	1 408	196
EUR	35	133
HUF	41 485	630
USD	1	2

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje Na dzień 31 grudnia 2006 r. Fundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

#### NOTA NR 5 – RYZYKA

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

Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa lub wysokość przepływów związanych z danym aktywym lub zobowiązaniem uzależniona jest od poziomu stóp procentowych. Papiery dłużne

o stałym oprocentowaniu są bardziej narażone na ryzyko spadku wartości godziwej spowodowanej wzrostem stóp procentowych niż papiery o zmiennym oprocentowaniu.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej na kwotę 1 535 958 tys. złotych co stanowiło 38,77% aktywów Funduszu, w tym:

- składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej 1 488 391 tys. złotych, z czego papiery o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe stanowiły 35,95% 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 64 001 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 47 567 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Fundusz nie posiadał zobowiązań obciążonych ryzykiem stopy procentowej.

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

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

Maksymalny poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem kredytowym wyrażony jest przez wartość bilansową składników lokat oraz transakcji, z którymi związane jest ryzyko kredytowe, przy czym w odniesieniu do niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych ryzykiem kredytowym obciążone są jedynie pozycje o dodatnim saldzie rozliczeń. Na dzień 31 grudnia 2006 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym na kwotę 1 876 403 tys. złotych co stanowiło 47,38% aktywów Funduszu.

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

Składnik lokat	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy
Obligacje i bony Skarbu Państwa	1 508 384	80,39%
Papiery komercyjne	100 978	5,38%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	267 041	14,23%

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym

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

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Fundusz posiadał aktywa denominowane lub wyceniane w walutach obcych na kwotę 235 874 tys. złotych co stanowiło 5,96% 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:

Składnik lokat	EUR	HUF	USD	CZK
Akcje	44,33%	27,73%	4,72%	23,22%

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Fundusz nie zaciągał zobowiązań obciążonych ryzykiem walutowym.

#### NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

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

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

Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu

Na dzień 31 grudnia 2006 roku Fundusz był stroną trzech transakcji, w wyniku których nastąpiło przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk o wartości na dzień bilansowy 267.041 tys. złotych.

Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu Na dzień 31 grudnia 2006 roku Fundusz nie był stroną takich transakcji. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych

Na dzień 31 grudnia 2006 roku Fundusz nie był stroną takich transakcji. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych Na dzień 31 grudnia 2006 roku Fundusz nie był stroną takich transakcji.

#### NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

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

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

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

Pozycja bilansowa	EUR	USD	CZK	HUF	PLN
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	38	2	21	19 023	39 947
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	96 107	10 233	50 324	60 119	3 243 342
Należności	0	0	0	7	38 598

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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

Składnik lokat	Dodatnie różnice zrealizowane	Dodatnie różnice niezrealizowane
Akcje	50	1 782

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

Składnik lokat	Ujemne różnice zrealizowane	Ujemne różnice niezrealizowane
Akcje	- 3 391	-1 524

#### NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	01.01-31.12.2006	01.01-31.12.2005
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-44 847	47 118
– dłużne papiery wartościowe	-1 403	3 596
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
– dłużne papiery wartościowe	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>-44 847</b>	<b>47 118</b>

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01-31.12.2006	01.01-31.12.2005
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	297 883	47 166
– dłużne papiery wartościowe	-896	1 958
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	14 533	0
– dłużne papiery wartościowe	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>312 416</b>	<b>47 166</b>

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

#### NOTA NR 11 – KOSZTY FUNDUSZU

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

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

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

#### NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

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

Rok	Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego
2006	3 757 815
2005	1 802 126
2004	398 082

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

Rok	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
	Kategorii A B C*	Kategorii A1 B1 C1*	Kategorii E*
2006	137,72	140,57	145,15
2005	125,48	126,68	128,74
2004	106,42	106,42 **	106,42 **

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

\*\* Do czasu zbycia przez Fundusz jednostek uczestnictwa kategorii A1B1C1 oraz E wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa tych kategorii równa jest wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii ABC.

#### INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

5. Kontynuacja działalności Funduszu

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

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

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



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

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

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania finansowego PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony – funduszu inwestycyjnego otwartego z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Puławskiej 15 (zwanego dalej „Funduszem”). Badaniu podlegało sprawozdanie finansowe obejmujące:

- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 r., który w pozycji aktywów netto wykazuje sumę 3.757.815 tys. zł;
- rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 265.194 tys. zł;
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 1.955.689 tys. zł;
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2006 r.;
- informację dodatkową obejmującą wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Raport składa się z następujących części:

- Ogólna charakterystyka Funduszu
- Informacje dotyczące przeprowadzonego badania
- Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej Funduszu.
- Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego
- Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

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

Andrzej J. Konopacki Członek Zarządu Spółka wpisana na listę podmiotów  
 Biegły Rewident uprawnionych do badania sprawozdań  
 Numer ewidencyjny 1750/287 finansowych pod numerem 144  
 Warszawa, 26 lutego 2007 r.

**I. Ogólna charakterystyka Funduszu**

- Fundusz jest otwartym funduszem inwestycyjnym, wpisanym do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFJ 23 w dniu 26 lipca 1999 r.
- Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Funduszuji nadano dnia 1 września 1999 r. numer NIP 521-30-28-864. Dla celów statystycznych jednostka otrzymała dnia 17 czerwca 1999 r. numer REGON 016005723-00012.
- Celem Funduszu jest osiągnięcie przychodów z lokat netto Funduszu poprzez inwestowanie powierzonych środków w polskie i zagraniczne papiery wartościowe, przy dążeniu do ograniczenia ryzyka inwestycji poprzez dywersyfikację portfela pomiędzy różne instrumenty finansowe oraz dywersyfikowanie portfela w ramach poszczególnych instrumentów. Całkowita wartość inwestycji Funduszu w instrumenty dłużne nie może być mniejsza niż 30% wartości aktywów Funduszu. Całkowita wartość inwestycji w akcje oraz w prawa wynikające z tych akcji nie może przekroczyć 60% wartości aktywów Funduszu.
- Funduszem zarządza PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Puławskiej 15, spółka zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 000019384 (zwane dalej „Towarzystwem”).
- Na dzień 31 grudnia 2006 r. kapitał zakładowy Towarzystwa wynosił 18.000.000 zł i składał się ze 180.000 akcji o wartości nominalnej 100 zł każda.
- W okresie obrotowym członkami Zarządu Towarzystwa byli:  
 – Antoni Leonik Prezes Zarządu (do 8 lutego 2006 r.)  
 – Tomasz Bogutyn Prezes Zarządu (od 9 lutego 2006 r.)  
 Wiceprezes Zarządu (do 8 lutego 2006 r.)  
 – Marcin Jarkiewicz Wiceprezes Zarządu  
 – Michał Stępniewski Członek Zarządu (od 12 czerwca 2006 r.)
- Towarzystwo na podstawie umowy zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu spółce Credit Suisse Asset Management (Polska) S.A. z siedzibą przy ulicy Puławskiej 15. Zawarcie tej umowy nie wyłącza odpowiedzialności Towarzystwa za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależnym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem. Na dzień 31 grudnia 2006 r. obowiązki zarządzającego środkami Funduszu pełnił licencjonowany doradca inwestycyjni Tomasz Adamus oraz Michał Woźniak.
- Funkcję Depozytariusza Funduszu w badanym okresie sprawował Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą przy ul. Senatorskiej 16 w Warszawie.
- Jednostki uczestnictwa Funduszu zostały zaoferowane po raz pierwszy w ofercie publicznej w dniu 9 lipca 1999 r. Wartość jednostki w tym dniu wynosiła 50 zł. Na dzień 31 grudnia 2006 r. liczba wyemitowanych jednostek uczestnictwa kategorii A, B oraz C wynosiła 27.124.141,740, jednostek kategorii A1, B1 oraz C1 wynosiła 144.605,873 oraz kategorii E 12.939,396. Wartość wyemitowanych jednostek na dzień 31 grudnia 2006 r. wyniosła odpowiednio 137,72 zł, 140,57 zł oraz 145,15 zł.

**II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania**

- PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Funduszu uchwałą nr 9 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 21 sierpnia 1998 r. na podstawie paragrafu 8 pkt. 5) statutu Towarzystwa.
- PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 66 ust. 2 ustawy o rachunkowości.
- Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 27 czerwca 2006 r. w okresie:  
 – badanie wstępne od 18 grudnia 2006 r. do 20 grudnia 2006 r.;
- badanie końcowe od 29 stycznia 2007 r. do 26 lutego 2007 r.

**III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej Funduszu**

Poniższe komentarze przedstawiono w oparciu o wiedzę uzyskaną w trakcie badania sprawozdania finansowego.

W badanym okresie obrotowym niżej opisane zjawiska miały istotny wpływ na wynik z operacji oraz sytuację finansową Funduszu.

- Fundusz zamknął okres obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 r. wynikiem z operacji - zyskiem netto w wysokości 265.194 tys. zł, podczas gdy zysk wypracowany w okresie obrotowym zakończonym 31 grudnia 2005 r. wyniósł 91.098 tys. zł. Ogólny wzrost wyniku z operacji o 174.096 tys. zł spowodowany był przede wszystkim wzrostem niezrealizowanego zysku z wyceny lokat, który wyniósł 312.416 tys. zł (o 265.250 tys. zł więcej niż w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r.) i był spowodowany przede wszystkim wzrostem cen papierów wartościowych znajdujących się w portfelu Funduszu.  
 Na zmianę wyniku z operacji wpływ miały również: spadek straty z lokat netto (2.375 tys. zł w badanym roku w porównaniu do 3.186 tys. zł w okresie od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r.) oraz zmiana wyniku ze zbycia lokat (strata ze zbycia lokat w kwocie 44.847 tys. zł w porównaniu do zrealizowanego zysku w 2005 r. w kwocie 47.118 tys. zł).
- Na dzień 31 grudnia 2006 r. aktywa netto funduszu wyniosły 3.757.815 tys. zł. Wartość aktywów netto Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 r. była wyższa o 1.955.689 tys. zł od wartości aktywów netto na dzień 31 grudnia 2005 r., tj. o 108,5%. Wzrost wartości aktywów netto wynikał głównie ze wzrostu liczby wyemitowanych jednostek, a także ze wzrostu wartości jednostki uczestnictwa w stosunku do roku ubiegłego.
- Wskaźniki zyskowności działania były w badanym roku dodatnie.  
 Stopa zwrotu jednostki, obliczona jako stosunek przyrostu wartości jednostki uczestnictwa w badanym okresie do wartości jednostki na początku okresu, wyniosła 9,8%, natomiast w roku 2005 wskaźnik ten wyniósł 17,9%.  
 Wskaźnik efektywności, liczony jako stosunek wyniku z operacji do średniej wartości aktywów netto w badanym okresie obrotowym ukształtował się na poziomie 9,6%.  
 W okresie obrotowym zakończonym 31 grudnia 2005 r. wysokość wskaźnika wyniosła 17,2%.
- Wskaźnik poziomu kosztów, określający udział kosztów operacyjnych Funduszu w sumie przychodów z lokat, zysku zrealizowanego i wzrostu zysku niezrealizowanego, wyniósł 29,5%, co oznacza wzrost w stosunku do okresu obrotowego zakończonym 31 grudnia 2005 r. o 9,5 p.p.

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

	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2005 r.	31 grudnia 2004 r.
Wartość aktywów netto	3.757.815 tys. zł	1.802.126 tys. zł	398.082 tys. zł
Liczba jednostek uczestnictwa	27.281.687,0	14.361.068,0	3.740.709,5
Wynik z operacji	265.194 tys. zł	91.098 tys. zł	41.790 tys. zł

**Wskaźniki zyskowności działania**

Stopa zwrotu jednostki (dla jednostek A, B i C)	9,8%	17,9%	14,4%
Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji/Wartość Aktywów Netto („WAM”))*	9,6%	17,2%	12,5%

**Wskaźnik przyrostu aktywów**

Przyrost wartości całkowitej WAN (w stosunku do wartości WAN na początek okresu)	108,5%	352,7%	101,0%
Przyrost wartości częściowych WAN – udział przyrostu liczby jednostek w całkowitej zmianie WAN Funduszu	100,0%	100,0%	100,0%
– udział przyrostu wartości w całkowitej zmianie WAN Funduszu	82,9%	80,5%	74,9%
– udział przyrostu wartości w całkowitej zmianie WAN Funduszu	17,1%	19,5%	25,1%

**Wskaźnik poziomu kosztów działalności**

(Koszty operacyjne netto/Przychody**)	29,5%	20,0%	28,2%
---------------------------------------	-------	-------	-------

\* do obliczenia wskaźnika przyjęto średnią WAN w badanym okresie

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

**IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego**

1. Lokaty Wartość lokat Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 r. wynosiła 3.595.629 tys. zł.

Struktura lokat na dzień bilansowy była zgodna ze statutem Funduszu i przedstawiała się następująco:

	Struktura lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2006 r.	Struktura lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2005 r.
Obligacje i papiery komercyjne	44,2%	42,4%
Akcje	54,6%	55,6%
Bony skarbowe	0,6%	2,0%
Prawa do akcji i prawa poboru	0,6%	–
	100,0%	100,0%

Na dzień bilansowy w portfelu lokat znajdowały się akcje notowane na WGPW (89,0% akcji znajdujących się w portfelu), akcje notowane na giełdach w Budapeszcie, Pradze, Wiedniu i Nasdaq (11,0%) oraz akcje spółki Cormay Poland S.A. (wykazane w wartości zerowej na dzień 31 grudnia 2006 r.).

Wartość obligacji i papierów komercyjnych na 31 grudnia 2006 r. wynosiła 1.589.369 tys. zł. Obligacje notowane na aktywnym rynku stanowiły 93,6% wszystkich obligacji i papierów komercyjnych – były to obligacje Skarbu Państwa. Pozostałą część salda stanowiły obligacje komercyjne i papiery komercyjne niedopuszczone do publicznego obrotu.

Lokaty na dzień 31 grudnia 2006 r. zostały potwierdzone przez depozytariusza.

## 2. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Fundusz był stroną trzech transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

Wartość bilansowa transakcji z przyrzeczeniem odkupu na dzień 31 grudnia 2006 r. wynosiła 267.041 tys. zł.

3. Środki pieniężne Saldo środków pieniężnych na dzień 31 grudnia 2006 r. wynosiło 59.031 tys. zł. i składało się wyłącznie z lokat bankowych. Stan środków pieniężnych stanowił 1,5% aktywów Funduszu.

4. Należności Saldo należności Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 r. wynosiło 38.605 tys. zł. i składało się głównie z należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa w kwocie 37.195 tys. zł (96,3% salda).

Spadek salda o 274.509 tys. zł w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2005 r. wynikał głównie ze spadku należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa o 275.848 tys. zł przy jednoczesnym pojawieniu się należności z tytułu subskrypcji na akcje w kwocie 1.250 tys. zł.

5. Zobowiązania Saldo zobowiązań Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 r. wynosiło 202.491 tys. zł.

Saldo składało się głównie ze zobowiązań z tytułu nabytych lokat w wysokości 149.338 tys. zł (73,8% ogółu salda) oraz zobowiązań z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa 37.842 tys. zł (18,7% salda zobowiązań).

Spadek salda o 123.827 tys. zł w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2005 r. wynikał głównie ze spadku zobowiązań z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa o 264.793 tys. zł przy jednoczesnym wzroście zobowiązań z tytułu nabytych lokat o 130.291 tys. zł.

## 6. Kapitał

Saldo kapitału Funduszu wyniosło na dzień 31 grudnia 2006 r. 3.332.232 tys. zł.

Całkowita wartość nabytych jednostek uczestnictwa w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wyniosła 2.088.626 tys. zł, zaś całkowita wartość odkupionych jednostek uczestnictwa w tym okresie wyniosła 398.131 tys. zł.

Zakumulowany zysk netto z operacji na dzień 31 grudnia 2006 r. wynosił 425.583 tys. zł i składał się z zakumulowanej straty z lokat netto w wysokości 4.601 tys. zł, zakumulowanego zysku ze zbycia lokat w kwocie 21.513 tys. zł oraz wzrostu wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia w kwocie 408.671 tys. zł.

## 7. Przychody z lokat

Wartość przychodów z lokat Funduszu za badany okres obrotowy wyniosła 108.329 tys. zł i była wyższa o 88.771 tys. zł od przychodów osiągniętych w okresie obrotowym zakończonym 31 grudnia 2005 r.

Wzrost salda przychodów wynikał głównie ze wzrostu przychodów odsetkowych o kwotę 55.594 tys. zł, a także wzrostu przychodów z dywidend o 33.876 tys. zł.

Największy udział w saldzie przychodów w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. miały odsetki od obligacji (49,0% salda), przychody z dywidend (35,3% salda) oraz przychody z tytułu papierów wartościowych wycenianych według efektywnej stopy procentowej stanowiące 14,0% wartości salda.

## 8. Koszty funduszu

W okresie obrotowym od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. Fundusz poniósł koszty w wysokości 110.704 tys. zł. W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2005 r. saldo kosztów operacyjnych wyniosło 22.744 tys. zł.

Najistotniejszą pozycję kosztów Funduszu w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. stanowiła opłata za zarządzanie dla Towarzystwa wynosząca 110.108 tys. zł. i stanowiąca 99,5% ogółu kosztów (21.151 tys. zł w 2005 r.). Wynagrodzenie było w badanym roku pobierane w wysokości 4% (dla jednostek kategorii A), 2,9% (dla jednostek kategorii A1) oraz 1,3% dla jednostek kategorii E i liczone jako odpowiedni procent wartości aktywów netto Funduszu.

## 9. Zrealizowany zysk ze zbycia lokat

W badanym okresie obrotowym Fundusz zrealizował stratę ze zbycia lokat w wysokości 44.847 tys. zł. W okresie obrotowym zakończonym 31 grudnia 2005 r. Fundusz zrealizował zysk ze zbycia lokat na poziomie 47.118 tys. zł.

Poniesiona w badanym okresie obrotowym strata wynikała głównie ze straty ze sprzedaży akcji (43.449 tys. zł).

## 10. Niezrealizowany zysk z wyceny lokat

W roku 2006 Fundusz odnotował wzrost niezrealizowanego zysku z wyceny lokat w wysokości 312.416 tys. zł. W poprzednim okresie obrotowym wzrost niezrealizowanego zysku z wyceny lokat wyniósł 47.166 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. całkowity wzrost wartości lokat ponad cenę nabycia wynosił 408.671 tys. zł i obejmował wzrost wartości akcji w kwocie 386.958 tys. zł, obligacji (5.692 tys. zł) oraz praw poboru i praw do akcji (16.021 tys. zł).

## 11. Podatek dochodowy od osób prawnych

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

## V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

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

(b) Zakres badania nie był ograniczony.

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

(d) Dokonaliśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:

- prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
- rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
- stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera, ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego.

Ocena ta, w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego, daje podstawę do wyrażenia ogólnej, całościowej i bez zastrzeżeń opinii o prawidłowości i rzetelności tego sprawozdania. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionego systemu.

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

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

(f) W odniesieniu do sprawozdania finansowego na objęty badaniem dzień bilansowy Fundusz dochował obowiązujących go zasad dokonywania lokat (zakresu podmiotów, z którymi Fundusz może zawierać transakcje, zakresu lokat, jakie Fundusz może dokonać, koncentracji lokat w ramach poszczególnych ich kategorii oraz jednego emitenta), terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Funduszu oraz rzetelności wyceny aktywów według wartości godziwej (jeżeli wymagana przepisami).

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

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

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

(j) Sprawozdanie finansowe Funduszu za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 2 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 22 marca 2006 r. oraz złożone w Sądzie Okręgowym w Warszawie w dniu 28 marca 2006 r. i zostało ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 534 w dniu 2 czerwca 2006 r.

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Funduszu

PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony – funduszu inwestycyjnego otwartego (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15, obejmującego:

- (a) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 r., który w pozycji aktywów netto wykazuje sumę 3.757.815 tys. zł;
- (b) rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 265.194 tys. zł;
- (c) zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 1.955.689 tys. zł;
- (d) zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2006 r.;
- (e) informację dodatkową obejmującą wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

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

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

Informacje zawarte w liście Towarzystwa są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

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

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- (a) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, określonymi w powołanej wyżej Ustawie oraz przepisach rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych;
- (b) jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz statutem;
- (c) przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 r. oraz wynik finansowy za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r.

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

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

Warszawa, 26 lutego 2007 r.

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

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

- obejmujące:
1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
  2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku
  3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 3.757.815 tys. złotych
  4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wykazujący wynik dodatni z operacji w wysokości 265.194 tys. złotych
  5. Zestawienie zmian w aktywach netto
  6. Noty objaśniające
  7. Informację dodatkową.

Tomasz Bogutyn	Marcin Jarkiewicz	Michał Stępniewski	Małgorzata Serafin
Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Członek Zarządu	Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, 26 lutego 2007 roku