

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PKO/CREDIT SUISSE ZRÓWNOWAŻONY – FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Warszawa, dnia 27.02.2006 r.

Szanowni Państwo,

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

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

Wartość podstawowych kategorii jednostek uczestnictwa – A, B, C wzrosła w okresie sprawozdawczym o 17,91%.

Rok 2005 był kolejnym rokiem, który okazał się bardzo udany dla inwestorów lokujących środki na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Pierwsza połowa roku charakteryzowała się dużą zmiennością koniunktury i dosyć umiarkowanym wzrostem indeksów, w drugiej połowie natomiast na rynku akcji zagościła trwała tendencja wzrostowa, przerywana krótkimi i nieznacznymi korektami spadkowymi. Główny indeks WIG zyskał w przeciągu roku 33,7%. Do liderów wzrostów należały spółki z sektora surowcowego – KGHM, PKN, Lotos, korzystające z ogólnosiwiatowej hossy na rynku surowców. Bardzo dobrze zachowywały się również spółki medialne i inwestujące w sektorze nieruchomości. Wśród mniejszych spółek liderami wzrostów byli emitenci nastawieni na krajowy rynek konsumencki oraz spółki z sektora budowlanego. Do najsłabszych inwestycji należały akcje eksporterów i spółek informatycznych. Znaczące wzrosty kursów na WGPW zawdzięczaliśmy rekordowym napływom środków do funduszy inwestycyjnych oraz sprzyjającym warunkom inwestycyjnym na rynkach wschodzących. Korzystnie na wyniki PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony – fio wpłynęło wysokie zaangażowanie funduszu w akcje w przeciągu większości roku. Największy wpływ na bardzo dobre wyniki Funduszu miała poprawna selekcja spółek zarówno w gronie dużych, jak i mniejszych emitentów.

Na koniec 2005 roku udział akcji w aktywach ogółem Funduszu wynosił 23,64%. Największe inwestycje stanowiły: PKN Orlen (2,58%), Pekao (2,44%) oraz TPSA (2,41%).

Aktywa PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony – fio wzrosły w okresie sprawozdawczym o 1 miliard 404 miliony, czyli o 353%, osiągając na koniec 2005 r. poziom 1 miliard 802 miliony zł. Fundusz Zrównoważony pozyskiwał aktywa głównie dzięki zaofiarowaniu go w ramach wspólnego z PKO BP S.A. produktu „Lokata inwestycyjna”.

Łączna wartość aktywów netto Funduszy PKO/CREDIT SUISSE na 31 grudnia 2005 r. wynosiła 5 miliardów 368 milionów zł., co pozycjonuje PKO/CREDIT SUISSE TFI S.A. na 4 miejscu wśród polskich TFI.

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

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

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

Z poważaniem,

Tomasz Bogutyn	Marcin Jarkiewicz
Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

Nazwa Funduszu: PKO/CREDIT SUISSE 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:

a) Lokować swoje aktywa w:

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

na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

b) Zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym 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.

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

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

Zgodnie ze Statutem wartość inwestycji Funduszu w instrumenty dłużne 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.

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

3. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu

Nazwa, siedziba Towarzystwa:

PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa

PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zostało wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 000019384.

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

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

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2005 r.

5. Kontynuacja działalności Funduszu

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

7. Kategorie jednostek uczestnictwa Funduszu

Fundusz oferuje jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, A1, B, B1, C, C1 oraz E. Podział na kategorie 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 jednostki 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 przypadających 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 oraz E.

ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 31 grudnia 2005 r.

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 31 grudnia 2005 r.			Na dzień 31 grudnia 2004 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	414 039	503 681	23,64%	168 352	212 628	51,67%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	118	144	0,01%	1 277	1 460	0,36%
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	390 759	401 713	18,88%	158 349	165 637	40,24%
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z o.o. -	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	804 916	905 538	42,53%	327 978	379 725	92,27%

2) TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)
AGORA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	272 927	Polska	17 236	19 050	0,90%
APATOR	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	46 304	Polska	6 867	8 705	0,41%
ASSECOPOL	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 586	Polska	855	1 249	0,06%
ATMGROUPA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	29 867	Polska	1 328	1 332	0,06%
BANKBPH	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	36 855	Polska	21 486	27 586	1,30%
BARLINEK	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	226 587	Polska	1 654	1 971	0,09%
BETACOM	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	23 500	Polska	669	658	0,03%
BRE	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	64 749	Polska	9 378	10 975	0,52%
BUDIMEX	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	34 834	Polska	1 241	1 331	0,06%
BZWBK	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	107 496	Polska	12 632	15 050	0,71%
CCC	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	87 453	Polska	832	2 702	0,13%
CERSANIT	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	190 000	Polska	2 647	2 679	0,13%
COMPLAND	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	34 534	Polska	3 489	3 174	0,15%
CSS	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 530	Polska	50	55	0,00%
DEBICA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 136	Polska	817	783	0,04%
DECORA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	48 000	Polska	1 080	1 335	0,06%
DUDA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	934 270	Polska	9 476	10 043	0,47%
DWORY	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	24 485	Polska	851	864	0,04%
ECHO	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	44 693	Polska	2 857	6 950	0,33%
ELBUDOWA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 800	Polska	341	472	0,02%
ELDORADO	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	41 390	Polska	1 365	1 283	0,06%
EUROCASH	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 000	Polska	72	71	0,00%
FARMACOL	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	236 395	Polska	6 632	9 574	0,45%
GETIN	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	993 681	Polska	2 698	6 211	0,29%
GRAAL	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	40 000	Polska	729	920	0,04%
GRAJEWÓ	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	457 908	Polska	12 948	16 485	0,77%
GTC	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	51 403	Polska	6 517	8 739	0,41%
INDYKPOL	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	15 000	Polska	809	930	0,04%
INGBSK	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 836	Polska	4 927	6 057	0,28%
INTERCARS	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 328	Polska	448	508	0,02%
JCAUTO	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	134 569	Polska	4 223	5 100	0,24%
JUTRZENKA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	56 250	Polska	3 833	4 871	0,23%
KEYT	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	28 437	Polska	3 298	3 583	0,17%
KGHM	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	102 608	Polska	2 370	6 444	0,30%
KOELNER	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	230 000	Polska	2 530	7 015	0,33%
KOGENEREA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	40 000	Polska	1 803	1 800	0,08%
KREDYTB	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	317 289	Polska	3 701	4 442	0,21%
LENA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	200 000	Polska	1 420	1 620	0,08%
LOTOS	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	25 000	Polska	725	1 115	0,05%
LPP	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 252	Polska	3 683	3 274	0,15%
MILLENNIUM	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 441 597	Polska	14 611	18 068	0,85%
NOWAGALA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	518 066	Polska	3 273	2 088	0,10%
OPOCZNO	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	100 667	Polska	5 374	3 614	0,17%
PAGED	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	95 000	Polska	1 491	1 515	0,07%
PEKAO	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	294 960	Polska	44 483	51 913	2,44%
PEP	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	141 336	Polska	1 102	1 364	0,06%
PGF	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	40 398	Polska	1 709	2 456	0,12%
PGNIG	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 686 200	Polska	8 526	9 348	0,44%
PKNORLEN	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	880 540	Polska	42 354	54 946	2,58%
PKOBP	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	628 701	Polska	12 888	18 170	0,85%
POLCOLOR	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 712	Polska	37	22	0,00%
POLICE	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	115 000	Polska	1 185	932	0,04%
POLIMEXMS	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	174 083	Polska	6 836	10 880	0,51%
POLMOSBIA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	25 000	Polska	2 003	2 003	0,09%
PRATERM	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	172 800	Polska	4 087	4 147	0,19%
PROCHEM	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	44 000	Polska	1 075	1 302	0,06%
PROKOM	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 379	Polska	3 358	4 192	0,20%
PROVIMROL	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	40 000	Polska	503	598	0,03%
RAFAKO	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	340 202	Polska	5 910	6 702	0,31%
RMFFM	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 367	Polska	1 674	2 291	0,11%
SANOK	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	23 954	Polska	2 666	3 234	0,15%
SNIEZKA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	28 297	Polska	718	758	0,04%
SOFTBANK	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	500	Polska	12	19	0,00%
SPIN	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	25 083	Polska	842	795	0,04%
SWIECIE	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	541	Polska	34	28	0,00%

TOORA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	407 988	Polska	6 764	7 221	0,34%
TPSA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 187 196	Polska	44 034	51 399	2,41%
TVN	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	163 946	Polska	9 899	13 001	0,61%
UNIMIL	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	31 000	Polska	1 240	930	0,04%
VISTULA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 225	Polska	151	155	0,01%
WANDALEX	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	62 000	Polska	314	229	0,01%
ERSTE BANK	aktywny rynek – rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	19 500	Austria	3 309	3 541	0,17%
WIENER STADTISCHE	aktywny rynek – rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	13 000	Austria	2 443	2 501	0,12%
AMREST	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	39 813	Holandia	1 473	1 473	0,07%
OTP BANK	aktywny rynek – rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	137 000	Węgry	16 563	14 840	0,70%
CORMAY	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	64 500	Polska	581	0	0,00%

Razem aktywny rynek – rynek regulowany					413 458	503 681	23,64%
Razem nienotowane na rynku aktywnym					581	0	0,00%
Razem			18 270 503		414 039	503 681	23,64%

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)
ASSECO-PDA	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	995	Polska	118	144	0,01%
Razem			995		118	144	0,01%

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)
----------------------------	--------------	-------------	---------	------------------------	---------------	------------------------	-------------------	--------	--------------------------------	---	------------------------------

O terminie wykupu do 1 roku

Obligacje								26 209	62 204	64 376	3,02%
OK0406	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2006-04-12	zerokuponowe	1 000,00	14 257	12 461	14 083	0,66%
PS0506	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2006-05-12	stałe	1 000,00	1 882	1 757	2 012	0,09%
OK0806	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2006-08-12	zerokuponowe	1 000,00	4 000	3 438	3 894	0,18%
PS1106	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2006-11-12	stałe	1 000,00	5 000	5 438	5 221	0,25%
INTERNATIONAL PAPER KWIDZYŃ	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	International Paper Kwidzyń S.A.	Polska	2006-02-07	zerokuponowe	10 000,00	750	7 456	7 464	0,35%
PGF	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.	Polska	2006-03-01	zerokuponowe	100 000,00	60	5 952	5 955	0,28%
LEADER PRICE	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Leader Price Polska Sp. z o.o.	Polska	2006-03-14	zerokuponowe	100 000,00	125	12 357	12 385	0,58%
LEADER PRICE	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Leader Price Polska Sp. z o.o.	Polska	2006-03-20	zerokuponowe	100 000,00	75	7 414	7 424	0,35%
LEADER PRICE	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Leader Price Polska Sp. z o.o.	Polska	2006-03-22	zerokuponowe	100 000,00	60	5 931	5 938	0,28%

Bony skarbowe								1 900	18 199	18 245	0,86%
BS081106	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2006-11-08	zerokuponowe	10 000,00	500	4 791	4 818	0,23%
BS201206	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2006-12-20	zerokuponowe	10 000,00	1 400	13 408	13 427	0,63%

O terminie wykupu powyżej 1 roku

Obligacje								296 246	305 356	314 042	14,76%
WZ0307	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	Skarb Państwa	Polska	2007-03-24	zmiennie	1 000,00	15 000	14 955	15 021	0,71%
COMARCH	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	Comarch S.A.	Polska	2007-04-12	stałe	10 000,00	35	351	437	0,02%
WZ0911	aktywny rynek – rynek regulowany	GPW w Warszawie	Skarb Państwa	Polska	2011-09-24	zmiennie	1 000,00	25 000	25 150	25 332	1,19%
PS0507	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2007-05-12	stałe	1 000,00	8 196	8 711	9 057	0,43%
OK0807	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2007-08-12	zerokuponowe	1 000,00	25 000	23 194	23 263	1,09%
PS0608	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2008-06-24	stałe	1 000,00	34 000	32 911	35 868	1,69%
DS0509	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2009-05-24	stałe	1 000,00	40 000	40 815	42 873	2,01%
DS1109	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2009-11-24	stałe	1 000,00	100	73	104	0,00%
PS0310	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2010-03-24	stałe	1 000,00	36 000	38 520	38 636	1,82%
DS1110	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2010-11-24	stałe	1 000,00	65 000	67 877	68 034	3,20%
DS1013	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2013-10-24	stałe	1 000,00	1 000	885	1 005	0,05%
DS1015	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2015-10-24	stałe	1 000,00	36 885	37 869	40 505	1,90%
WS0922	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	stałe	1 000,00	10 000	11 049	10 870	0,51%
PGF	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.	Polska	2007-07-05	zmiennie	100 000,00	30	2 996	3 037	0,14%

Inne								10	5 000	5 050	0,24%
------	--	--	--	--	--	--	--	----	-------	-------	-------

GETIN BANK	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Getin Bank S.A.	Polska	2008-10-28	zmiennie	500 000,00	10	5 000	5 050	0,24%	
Razem aktywny rynek – rynek regulowany									40 456	40 790	1,92%	
Razem inny aktywny rynek									284 998	295 425	13,88%	
Razem nienotowane na aktywnym rynku									65 305	65 498	3,08%	
Razem									324 365	390 759	401 713	18,88%

3) TABELE DODATKOWE

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)
Prokom	5 331	0,25%
Getin Holding	11 261	0,53%
Razem	16 592	0,78%

BILANS

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

	31.12.2005	31.12.2004
I. AKTYWA	2 128 444	411 414
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	613 520	25 393
Należności	313 114	6 296
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	296 272	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	840 040	373 271
- dłużne papiery wartościowe	336 215	159 183
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	65 498	6 454
- dłużne papiery wartościowe	65 498	6 454
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	326 318	13 332
III. AKTYWA NETTO (I-II)	1 802 126	398 082
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	1 641 737	328 791
Kapitał wpłacony	2 087 572	625 085
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-445 835	-296 294
V. DOCHODY ZATRZYMANE	64 134	20 202
Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	-2 226	960
Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	66 360	19 242
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	96 255	49 089
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	1 802 126	398 082
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	14 361 067,963	3 740 709,547
Kategoria A	4 045 842,679	2 346 028,523
Kategoria B	8 588 778,739	0,000
Kategoria C	1 612 056,341	1 394 681,024
Kategoria A1	111 067,693	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	3 322,511	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	125,48	106,42
Kategoria B	125,48	106,42
Kategoria C	125,48	106,42
Kategoria A1	126,68	106,42
Kategoria B1	126,68	106,42
Kategoria C1	126,68	106,42
Kategoria E	128,74	106,42

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
(w tys. złotych)

	01.01-31.12.2005	01.01-31.12.2004
I. PRZYCHODY Z LOKAT	19 558	12 064
Dywidendy i inne udziały w zyskach	4 355	2 053
Przychody odsetkowe	14 026	7 010
Dodatnie saldo różnic kursowych	1 160	270
Przychody z opłat manipulacyjnych	0	2 689
Pozostałe	17	42
II. KOSZTY FUNDUSZU	22 744	16 709
Koszty podlegające statutowemu limitowi:		
Wynagrodzenie dla towarzystwa	21 151	9 374
Opłaty dla depozytariusza	0	315
Usługi w zakresie rachunkowości	0	513
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0	1 724
Usługi prawne	0	11
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
Koszty marketingowe	0	991
Koszty audytu	0	41
Pozostałe koszty limitowane	0	433
Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, nie mające wpływu na wartość jednostki uczestnictwa:		
Wynagrodzenie dla Towarzystwa z tyt. opłat manipulacyjnych	0	936
Wynagrodzenia dla dystrybutorów z tyt. opłat manipulacyjnych	0	1 753
Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, mające wpływ na wartość jednostki uczestnictwa:		
Koszty odsetkowe	1	2
Ujemne saldo różnic kursowych	1 514	476
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	50	49
Pozostałe	28	91
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	22 744	16 709
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	-3 186	-4 645

VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	94 284	46 436
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	47 118	19 029
- z tytułu różnic kursowych	-687	-743
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	47 166	27 407
- z tytułu różnic kursowych	-716	-416

VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	91 098	41 791
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych)	19,06	13,40
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych)	19,06	13,40
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w złotych)	19,06	13,40
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1 (w złotych)	20,26	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B1 (w złotych)	20,26	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C1 (w złotych)	20,26	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	22,32	-

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

	01.01-31.12.2005	01.01-31.12.2004
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	398 082	198 007
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	91 098	41 791
Przychody z lokat netto	-3 186	-4 645
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	47 118	19 029
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	47 166	27 407
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	91 098	41 791
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:	1 312 946	158 284
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 462 487	286 849
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	149 541	128 565
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	1 404 044	200 075
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 802 126	398 082
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	528 521	335 589
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	10 620 358,416	1 612 012,057
Kategoria A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 755 422,881	2 140 173,393
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 055 608,725	909 225,317
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 699 814,156	1 230 948,076
Kategorie B		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	8 593 944,024	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 165,285	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	8 588 778,739	0,000
Kategoria C		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	553 622,777	764 158,108
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	336 247,460	383 094,127
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	217 375,317	381 063,981
Kategoria A1		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	124 481,954	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	13 414,261	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	111 067,693	0,000
Kategorie B1		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Kategoria C1		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Kategoria E		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 379,369	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	56,858	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	3 322,511	0,000

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym: 14 361 067,963 3 740 709,547

Kategoria A
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa 6 546 278,812 3 790 855,931
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa 2 500 436,133 1 444 827,408
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa 4 045 842,679 2 346 028,523

Kategorie B
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa 8 593 944,024 0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa 5 165,285 0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa 8 588 778,739 0,000

Kategoria C
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa 4 000 617,927 3 446 995,150
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa 2 388 561,586 2 052 314,126
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa 1 612 056,341 1 394 681,024

Kategoria A1
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa 124 481,954 0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa 13 414,261 0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa 111 067,693 0,000

Kategorie B1
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa 0,000 0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa 0,000 0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa 0,000 0,000

Kategoria C1
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa 0,000 0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa 0,000 0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa 0,000 0,000

Kategoria E
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa 3 379,369 0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa 56,858 0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa 3 322,511 0,000

3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa - -

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

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego
Kategorie A, B, C 106,42 93,02
Kategorie A1, B1, C1 106,42 -
Kategoria E 106,42 -

2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego
Kategorie A, B, C 125,48 106,42
Kategorie A1, B1, C1 126,68 106,42
Kategoria E 128,74 106,42

3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)
Kategorie A, B, C 17,91% 14,41%
Kategorie A1, B1, C1 * 19,04% -
Kategoria E ** 20,97% -

4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)
Kategorie A, B, C 103,49 (20 i 24.01.05) 93,01 (02.01.04)
Kategorie A1, B1, C1 103,49 (20 i 24.01.05) -
Kategoria E 103,51 (20.01.05) -

5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)
Kategorie A, B, C 125,72 (27 i 29.12.05) 106,19 (31.12.04)
Kategorie A1, B1, C1 126,91 (27 i 29.12.05) -
Kategoria E 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 125,48 (30.12.05) 106,19 (31.12.04)
Kategorie A1, B1, C1 126,68 (30.12.05) 106,19 (31.12.04)
Kategoria E 128,73 (30.12.05) 106,19 (31.12.04)

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa 4,00% 2,79%
2. Procentowy udział opłat dla depozytariusza 0,00% 0,09%
3. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu 0,01% 0,01%
4. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości 0,00% 0,15%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu 0,00% 0,51%

* 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.

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe Funduszu składa się z następujących elementów:

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

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

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

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

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

c) Wartość aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii była obliczana w następujący sposób: wartość aktywów netto Funduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa podzielona przez liczbę jednostek uczestnictwa danej kategorii ustaloną na podstawie rejestru uczestników w dniu wyceny. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu wyceny nie były uwzględniane zmiany w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujęte w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

Metody wyceny aktywów netto Funduszu – zasady ogólne

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 posiadanej przez Fundusz składników lokat w danym dniu wyceny.

b) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

c) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

d) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą Fundusz uznawał wartość wyznaczoną poprzez:

- i) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe było rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
- ii) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodziły z aktywnego rynku,
- iii) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
- iv) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego istniał aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniących się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

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

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

a) Akcje, prawa do akcji, prawa poboru oraz inne udziałowe papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, rozumianego jako ostatni kurs, po jakim w danym dniu wyceny zawarto transakcję na aktywnym rynku. Jeżeli wolumen obrotu na danym papierze udziałowym był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie została zawarta żadna transakcja, wówczas Fundusz wyceniał dany składnik lokat w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku, skorygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Korygowania takiego Fundusz dokonywał w oparciu o model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku z tym, że uwzględnianie wyłącznie ofert sprzedaży uznano za niedopuszczalne. W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, papiery udziałowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na wartość danego składnika lokat.

b) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej, z zastrzeżeniem, że korygowania wartości godziwej Fundusz dokonywał w oparciu o model bazujący na cenach szacowanych przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, w oparciu o dane podawane przez serwis informacyjny Bloomberg lub Reuters. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwa szacowana była na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie dłużnego papieru wartościowego. W przypadku, gdy oba powyższe modele wyceny nie miały zastosowania, wartość godziwa szacowana była w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych. W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, dłużne papiery wartościowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z modelami wyceny wskazanymi powyżej.

c) Instrumenty pochodne, w tym kontrakty terminowe, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej.

d) W przypadku, gdy dany składnik lokat był notowany na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany był kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany był niezwłocznie po uzyskaniu wiarygodnej informacji niezbędnej do oceny wszystkich rynków, na których dany składnik lokat był notowany, na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o wolumen obrotów na danym składniku lokat. Za rynek główny dla danego składnika lokat uznawany był rynek, na którym wolumen obrotów w miesiącu poprzednim był najwyższy. W przypadku, gdy składnik lokat był notowany na kilku aktywnych rynkach i nie znajdował się w księgach Funduszu, do momentu ustalenia rynku głównego dla danego miesiąca kalendarzowego wg zasad opisanych powyżej, za rynek główny uznawany był rynek, na którym dany składnik lokat został nabyty, z zastrzeżeniem, że dla składników lokat notowanych na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i MTS Ceto S.A. rynkiem tym była Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

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 wyznaczania 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

a) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Jeżeli papiery te były dotychczas wyceniane przez Fundusz w wartości godziwej, za nowo ustaloną cenę nabycia, na dzień przeszacowania, Fundusz przyjmował tę wartość.

b) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wyceniane były od dnia zawarcia umowy kupna, w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

c) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.

d) Odsetki od depozytów 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 związku z wejściem w życie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318 z późniejszymi zmianami), zmiany zasad rachunkowości zostały dokonane z datą 1 stycznia 2005 r. Ze względu na brak możliwości uzyskania wiarygodnych danych rynkowych zaniesiano dokonania korekty danych porównawczych za poprzednie okresy sprawozdawcze. Dane w sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2005 r. (Dz. U. Nr 245, poz. 2083) zmieniającego rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

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

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

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

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

- a) dla jednostek uczestnictwa kategorii A, B i C – 4,0%,
- b) dla jednostek uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 2,9%,
- c) dla jednostek uczestnictwa kategorii E – 3,1%.

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

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

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

Struktura pozycji bilansu „Należności”	31.12.2005	31.12.2004
Należności z tytułu zbytych lokat	0	3 925
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	313 043	2 367
Należności z tytułu dywidend	0	0
Należności z tytułu odsetek	54	4
Pozostałe należności	17	0
NALEŻNOŚCI RAZEM	313 114	6 296

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”	31.12.2005	31.12.2004
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	19 047	9 388
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	302 635	2 260
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	541	302
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	154	65
Zobowiązania wobec TFI	3 930	1 294
Rezerwa na wydatki	9	11
Pozostałe zobowiązania	2	12
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	326 318	13 332

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy

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

NAZWA BANKU	Rodzaj rachunku	PLN	CZK	EUR	HUF
BH w Warszawie S.A.	rachunki bieżące	-	-	-	-
	rachunki lokat	612 722	3	2	58
Bank BPH S.A.	rachunki bieżące	735	-	-	-
	rachunki lokat	-	-	-	-

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

W okresie od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r., średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu wyniósł 27 287 tys. złotych.

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

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

NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

Na dzień 31 grudnia 2005r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej na kwotę 344 302 tys. złotych co stanowiło 16,18% aktywów Funduszu, w tym:

– składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej 336 215 tys. złotych, z czego papiery o stałym oprocentowaniu stanowiły 13,90 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 40 353 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 8 087 tys. złotych.

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

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

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako ryzyko niewypelnienia przez emitenta świadczenia wynikającego z wyemitowanych papierów wartościowych lub niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. W przypadku dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez 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 od niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych ryzykiem kredytowym obciążone są jedynie pozycje o dodatnim saldzie rozliczeń. Na dzień 31 grudnia 2005r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym na kwotę 697 985 tys. złotych co stanowiło 32,79% aktywów Funduszu.

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

Składnik lokat	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy
Obligacje i bony Skarbu Państwa	354 023	50,72%
Papiery komercyjne	47 690	6,83%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	296 272	42,45%

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym

Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa uzależniona jest od poziomu kursów walut obcych. Na dzień 31 grudnia 2005r. Fundusz posiadał aktywa denominowane w walutach obcych na kwotę 20 945 tys. złotych co stanowiło 0,98% aktywów Funduszu.

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

Składnik lokat	EUR	HUF
Akcje	28,93%	71,07%

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

NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

Na dzień 31 grudnia 2005 r. nie były zawarte przez Fundusz żadne transakcje dotyczące instrumentów pochodnych.

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

1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu
Na dzień 31 grudnia 2005 r. Fundusz był stroną dwóch transakcji repo. Pierwsza transakcja została zawarta dnia 14.12.2005 r. na kwotę 100 649 tys. zł. Jej przedmiotem są bony skarbowe o terminie wykupu 21.06.2006 r. i wartości nominalnej 103 000 tys. zł. W wyniku transakcji nastąpiło przeniesienie praw własności i ryzyk na Fundusz. Transakcja odkupu bonów skarbowych od Funduszu nastąpi w dniu 13.01.2006 r. w kwocie 101 007 tys. zł.

Wartość bilansowa transakcji na dzień 31.12.2005 r. wynosi 100 851 tys. zł.
Druga transakcja została zawarta dnia 21.12.2005 r. na kwotę 195 185,77 tys. zł. Jej przedmiotem są obligacje skarbowe OK 1206 o wartości nominalnej 204 000,00 tys. zł. W wyniku transakcji nastąpiło przeniesienie praw własności i ryzyk na Fundusz oraz zablokowanie przedmiotowych papierów wartościowych na koncie Funduszu.

Transakcja zamykająca, w ramach której nastąpi zwrotne przeniesienie własności obligacji na kontrahenta wraz z ich odblokowaniem na koncie Funduszu nastąpi w dniu 04.01.2006 r. w wartości 195 515,23 tys. zł.

Wartość bilansowa transakcji na dzień 31.12.2005 r. wynosi 195 421 tys. zł.

2. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu
Na dzień 31 grudnia 2005 r. Fundusz nie był stroną takich transakcji.
3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych
Na dzień 31 grudnia 2005 r. Fundusz nie był stroną takich transakcji.
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych
Na dzień 31 grudnia 2005 r. Fundusz nie był stroną takich transakcji.

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

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

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

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

Pozycja bilansowa	EUR	CZK	HUF	PLN
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2	3	58	613 457
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	6 042	0	14 840	819 158

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

2. Dodatkowo różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

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

Składnik lokat	Dodatnie różnice zrealizowane	Dodatnie różnice niezrealizowane
Akcje	23	16

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

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

Składnik lokat	Ujemne różnice zrealizowane	Ujemne różnice niezrealizowane
Akcje	-710	-1 081

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	01.01-31.12.2005	01.01-31.12.2004
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	47 118	18 847
- dłużne papiery wartościowe	3 596	1 290
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	182
- dłużne papiery wartościowe	0	5
RAZEM	47 118	19 029

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01-31.12.2005	01.01-31.12.2004
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	47 166	27 407
- dłużne papiery wartościowe	1 958	4 464
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
RAZEM	47 166	27 407

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, wymienione w Nocie nr 2 pkt. 2.1.
2. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z wyodrębnieniem części zmiennej, uzależnionej od wyników Funduszu

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

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

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

Rok	Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego
2005	1 802 126
2004	398 082
2003	198 007

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

Rok	WANJU		
	Kategorii A B C *	Kategorii A1 B1 C1 *	Kategorii E *
2005	125,48	126,68	128,74
2004	106,42	106,42 **	106,42 **
2003	93,02	-	-

* 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

- 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.
- 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.
- Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi
Nie wystąpiły istotne różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi, poza różnicami wynikającymi ze zmian zasad rachunkowości na podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318) obowiązującego od 01.01.2005 r. oraz sposobu prezentacji danych w sprawozdaniu finansowym – zgodnie z zapisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2005 r. (Dz. U. Nr 245, poz. 2083) zmieniającego rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
- Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu
W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu, w związku z czym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o zmianie wartości jednostki uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa, a także zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
- Kontynuacja działalności Funduszu
Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz. W przekonaniu Zarządu PKO/CREDIT SUISSE TFI S.A. nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Funduszu.
- Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Funduszu i ich zmian
Fundusz nie posiada innych informacji niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

Warszawa, dnia 27 lutego 2006 r.

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

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

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

- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 r., który w pozycji aktywów netto wykazuje sumę 1.802.126 tys. zł;
- rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 91.098 tys. zł;
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 1.404.044 tys. zł;
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2005 r.;
- informację dodatkową obejmującą wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

- przepisów rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa” – tekst jednolity – Dz.U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami);
- 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:

- 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;
- jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz statutem;
- przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2005 r. oraz wynik finansowy za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r.

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

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

Warszawa, 27 lutego 2006 r.

Warszawa, dnia 27 lutego 2006 roku.

Oświadczenie Depozytariusza

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

Za Bank Handlowy w Warszawie

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