

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PKO/CREDIT SUISSE ZRÓWNOWAŻONY - FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE PKO/CREDIT SUISSE ZRÓWNOWAŻONY - FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku

SPIS TREŚCI:

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

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2007 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy 1 stycznia - 30 czerwca 2007 r. 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 załączony jest raport z przeglądu przeprowadzonego przez biegłego rewidenta oraz oświadczenie banku – depozytariusza.

Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podstawowej kategorii – A, B, C w okresie sprawozdawczym (w skali roku) wyniosła 28,99%, a wartość aktywów netto Funduszu zwiększyła się do poziomu 6,19 mld zł.

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

Na 30 czerwca 2007 r. udział akcji w aktywach Funduszu wynosił 49,08%. Największe inwestycje stanowiły: KGHM (4,42%), PKO BP (4,67%) oraz ORLEN (4,10%). Część dłużna Funduszu stanowiła 31,72% wartości aktywów ogółem.

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

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

Z poważaniem,

Tomasz Bogutyn
Prezes Zarządu

Marcin Jarkiewicz
Wiceprezes Zarządu

Michał Stępniewski
Członek Zarządu

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

- b) Zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy czym umowa ma na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego 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 Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa

PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zostało wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384. 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 półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2007 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2007 r.

5. Kontynuacja działalności Funduszu

Sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony - fio sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

6. Podmiot, któremu powierzono przegląd sprawozdania finansowego Funduszu

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

7. Kategorie jednostek uczestnictwa Funduszu

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

Jednostki uczestnictwa kategorii A oraz A1 charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 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 30 czerwca 2007 r.

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 30 czerwca 2007 r.			Na dzień 31 grudnia 2006 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	2 291 058	3 366 147	49,08	1 576 732	1 963 689	49,59
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	15 245	15 283	0,22	6 558	8 045	0,21
Prawa poboru	0	281	0,00	0	14 533	0,37
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	2 169 273	2 177 512	31,72	1 575 791	1 609 362	40,61
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	4 475 576	5 559 223	81,02	3 159 081	3 595 629	90,78

2) TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
ABPL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	367 001	POLSKA	4 352	9 579	0,14
ACE	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	584 486	LUKSEMBURG	12 040	14 203	0,21
AGORA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	580 376	POLSKA	25 379	24 382	0,36
AMBRA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	276 643	POLSKA	3 348	4 526	0,07
AMREST	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	76 813	HOLANDIA	2 999	10 754	0,16
APATOR	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	967 575	POLSKA	16 774	20 803	0,30
ASSECOSLO	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 286	REPUB. SŁOWACKA	1 915	3 074	0,04
ASSECOPOL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	541 008	POLSKA	27 874	45 986	0,67
ATMGRUPA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	29 867	POLSKA	1 328	6 153	0,09
BANKBPH	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	56 279	POLSKA	36 465	54 366	0,79
BARLINEK	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	346 587	POLSKA	3 058	7 504	0,11
ULMA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	33 475	POLSKA	8 369	12 352	0,18
BIOTON	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 000 000	POLSKA	1 954	1 930	0,03
BORYSZEW	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	911 606	POLSKA	23 234	26 710	0,39
BRE	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	130 958	POLSKA	24 316	72 158	1,05
BUDIMEX	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	59 110	POLSKA	5 163	7 300	0,11
BZWBK	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	179 747	POLSKA	24 685	52 468	0,76
CCC	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	326 566	POLSKA	12 701	25 472	0,37
CCIINT	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	547 419	HOLANDIA	11 057	19 165	0,28
CEDC	aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	32 600	STANY ZJEDNOCZ.	2 772	3 160	0,05
CERSANIT	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	820 379	POLSKA	23 016	37 163	0,54
CETV	aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	20 000	BERMUDY	4 618	5 472	0,08
CIECH	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	343 826	POLSKA	22 025	60 513	0,88
COMARCH	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 125	POLSKA	364	1 271	0,02
SYGNITY	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	190 518	POLSKA	20 654	16 346	0,24
DEBICA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	118 077	POLSKA	10 517	15 822	0,23
DECORA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	336 692	POLSKA	13 159	21 228	0,31
DOMDEV	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	81 608	POLSKA	8 779	13 465	0,20
DROZAPOL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	460 000	POLSKA	3 680	6 486	0,09
DUDA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 365 224	POLSKA	15 535	30 866	0,45
DWORY	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	158 175	POLSKA	10 059	30 686	0,45
ECHO	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	382 772	POLSKA	19 955	41 646	0,61
ELBUDOWA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	42 800	POLSKA	2 025	11 115	0,16
EMPERIA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	61 012	POLSKA	5 979	10 043	0,15
ELEKTROTI	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	65 100	POLSKA	1 172	3 580	0,05
ERBUD	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	50 000	POLSKA	2 500	4 250	0,06
ERSTE BANK	aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	380 956	AUSTRIA	76 851	81 758	1,19
ESSYSTEM	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	119 000	POLSKA	690	1 604	0,02
EUROCASH	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	621 000	POLSKA	4 506	6 520	0,10
FAMUR	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 950	POLSKA	2 954	6 542	0,10
FARMACOL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	502 399	POLSKA	17 779	27 130	0,40
GADUGADU	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	62 807	POLSKA	1 319	1 386	0,02
GETIN	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 109 206	POLSKA	24 957	49 125	0,72
GRAAL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	90 277	POLSKA	2 229	4 153	0,06

GRAJEW0	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	442 009	POLSKA	12 385	35 582	0,52
GTC	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 267 195	POLSKA	23 634	63 081	0,92
HANDLOWY	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	612 538	POLSKA	50 423	73 505	1,07
IDMSAPL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 700 000	POLSKA	16 814	41 650	0,61
IMPEXMET	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	146 219	POLSKA	37 555	55 563	0,81
INDYKPOL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	15 000	POLSKA	809	2 247	0,03
INGBSK	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	33 858	POLSKA	20 186	33 858	0,49
INTERCARS	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 328	POLSKA	448	2 965	0,04
INTERIA.PL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	117 500	POLSKA	3 324	8 184	0,12
IVMX	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	50 000	POLSKA	1 250	2 000	0,03
JCAUTO	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	180 114	POLSKA	5 941	7 547	0,11
JUTRZENKA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	71 992	POLSKA	6 950	17 264	0,25
JWCONSTR	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	260 866	POLSKA	18 521	16 539	0,24
KETY	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	160 692	POLSKA	24 881	36 316	0,53
KGHM	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 786 859	POLSKA	264 770	303 210	4,42
KOELNER	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	268 755	POLSKA	3 799	18 141	0,26
KOGENERA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	55 000	POLSKA	2 418	3 900	0,05
KOLASTYNA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 053 940	POLSKA	4 380	6 903	0,10
KOPEX	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	145 000	POLSKA	7 261	8 577	0,12
KREDYTB	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	629 978	POLSKA	8 314	17 009	0,25
KROSNO	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	250 000	POLSKA	2 250	2 450	0,04
KRUK	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	470 888	POLSKA	2 237	17 136	0,25
LENA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	100 000	POLSKA	710	1 220	0,02
LENTEX	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	160 906	POLSKA	11 916	12 864	0,19
LOTOS	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	542 897	POLSKA	25 122	27 308	0,40
LPP	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 252	POLSKA	5 999	17 985	0,26
MAKARONPL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	60 000	POLSKA	540	619	0,01
MILLENNIUM	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 645 965	POLSKA	34 801	73 398	1,07
MISPOL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	320 292	POLSKA	4 356	8 116	0,12
MMPPL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	341 290	POLSKA	4 397	4 116	0,06
MOL	aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	79 505	WĘGRY	24 834	33 501	0,49
MOSTALZAB	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	495 000	POLSKA	7 261	7 870	0,11
NFIEMF	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 168 275	POLSKA	15 117	28 249	0,41
NOBLEBANK	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 370	POLSKA	371	598	0,01
NOWAGALA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	186 058	POLSKA	1 035	1 258	0,02
OPOCZNO	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	90 667	POLSKA	4 824	4 742	0,07
ORCO	aktywny rynek - rynek regulowany	Societe des Bourses Francaises	5 000	LUKSEMBURG	2 181	2 193	0,03
OTP	aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	366 437	WĘGRY	44 050	58 473	0,85
PAGED	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	95 000	POLSKA	1 491	5 481	0,08
PAMAPOL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	104 454	POLSKA	2 260	3 243	0,05
PBG	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	67 075	POLSKA	9 248	25 153	0,37
PEKAO	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	807 165	POLSKA	145 386	208 652	3,04
PEP	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	411 336	POLSKA	3 804	15 960	0,23
PGF	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	40 398	POLSKA	1 709	4 626	0,07
PGNIG	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 500 000	POLSKA	7 935	12 625	0,18
PKNORLEN	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 039 201	POLSKA	257 021	281 691	4,10
PKOBP	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 784 204	POLSKA	228 870	320 445	4,67
POLIMEXMS	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	153 353	POLSKA	6 985	41 942	0,61
POLNORD	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	46 500	POLSKA	7 896	14 322	0,21
PRATERM	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	197 608	POLSKA	4 703	11 679	0,17
PROCHEM	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	44 000	POLSKA	1 075	4 576	0,07
PROKOM	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	170 445	POLSKA	24 452	25 993	0,38
QUMAKSEK	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	240 000	POLSKA	2 017	3 720	0,05
RADPOL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 000	POLSKA	204	394	0,01
RAFAKO	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 574 840	POLSKA	9 365	22 048	0,32
ROPCZYCE	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	25 000	POLSKA	1 772	1 925	0,03
RUCH	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	464 213	POLSKA	8 148	15 690	0,23
SANOK	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	74 843	POLSKA	14 010	22 079	0,32

SFINKS	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	16 607	POLSKA	1 130	1 232	0,02
SNIEZKA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	150 100	POLSKA	4 383	8 436	0,12
STALEXP	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	470 000	POLSKA	2 315	3 182	0,05
SWIECIE	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	33 502	POLSKA	2 316	3 250	0,05
MNI	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	950 000	POLSKA	5 325	6 346	0,09
TELEFONICA O2	aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	100 000	REPUBLIKA CZESKA	6 448	7 800	0,11
TETA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	195 878	POLSKA	5 095	5 191	0,08
TIM	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	159 439	POLSKA	2 333	9 471	0,14
TOORA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	455 759	POLSKA	7 641	10 938	0,16
TPSA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 677 669	POLSKA	217 429	236 812	3,45
TVN	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 589 995	POLSKA	25 874	35 775	0,52
VISTULA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	129 906	POLSKA	12 040	21 434	0,31
WARIMPEX	aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	103 219	AUSTRIA	4 421	3 984	0,06
WIENER STADTISCHE	aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	13 000	AUSTRIA	2 443	2 587	0,04
ZELMER	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 763	POLSKA	1 764	1 713	0,02
CORMAY	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	64 500	POLSKA	581	0	0,00
Razem aktywny rynek - rynek regulowany			69 741 422		2 290 477	3 366 147	49,08
Razem nienotowane na rynku aktywnym			64 500		581	0	0,00
Razem			69 805 922		2 291 058	3 366 147	49,08

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
GANT-PDA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	65 695	POLSKA	5 913	7 003	0,10
JWCONSTR-PDA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	131 434	POLSKA	9 332	8 280	0,12
Razem			197 129		15 245	15 283	0,22

Prawa poboru	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
ATMGRUPA-PP	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	29 867	POLSKA	0	0	0,00
NOWAGALA-PP	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	186 058	POLSKA	0	281	0,00
Razem			215 925		0	281	0,00

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednej obligacji wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)	
<u>O terminie wykupu do 1 roku</u>								180 877	321 450	326 458	4,75	
Obligacje								180 559	290 972	295 975	4,31	
ECHO	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2007-11-23	zerokuponowe	100 000,00	50	4 877	4 901	0,07	
JW CONSTRUCTION OK0408	nienotowane na aktywnym rynku inny aktywny rynek	nie dotyczy MTS Poland	JW CONSTRUCTION HOLDING S.A. Skarb Państwa	POLSKA	2008-06-19 2008-04-12	zerokuponowe zerokuponowe	100 000,00 1 000,00	200 81 550	18 880 74 603	18 916 78 573	0,28 1,14	
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	0,04	
POLKOMTEL	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	POLKOMTEL S.A.	POLSKA	2007-08-08	zerokuponowe	10 000,00	3 226	32 086	32 117	0,47	
POLKOMTEL	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	POLKOMTEL S.A.	POLSKA	2007-07-04	zerokuponowe	10 000,00	732	7 314	7 317	0,11	
POLKOMTEL	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	POLKOMTEL S.A.	POLSKA	2007-07-30	zerokuponowe	10 000,00	430	4 283	4 285	0,06	
POLKOMTEL	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	POLKOMTEL S.A.	POLSKA	2007-07-12	zerokuponowe	10 000,00	1 481	14 767	14 792	0,22	
PS0608	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2008-06-24	stale	1 000,00	91 450	91 398	92 222	1,34	
VW LEASING	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	VW LEASING POLSKA SP. Z O.O.	POLSKA	2008-05-29	zerokuponowe	100 000,00	300	28 717	28 721	0,42	
ZYWIEC	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	GRUPA ZYWIEC S.A.	POLSKA	2007-07-05	zerokuponowe	10 000,00	1 110	11 051	11 094	0,16	
Inne									318	30 478	30 483	0,44
AIG BANK	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	AIG BANK S.A.	POLSKA	2008-05-07	zerokuponowe	100 000,00	250	23 978	23 982	0,35	
AIG BANK	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	AIG BANK S.A.	POLSKA	2008-06-02	zerokuponowe	100 000,00	68	6 500	6 501	0,09	
<u>O terminie wykupu powyżej 1 roku</u>								1 730 685	1 847 823	1 851 054	26,97	
Obligacje								1 730 675	1 842 823	1 846 006	26,90	
DS0509	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2009-05-24	stale	1 000,00	217 800	223 894	222 280	3,24	
DS1013	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2013-10-24	stale	1 000,00	202 800	202 918	203 491	2,97	
DS1015	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-10-24	stale	1 000,00	112 657	122 253	121 978	1,78	
DS1017	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-10-25	stale	1 000,00	1 200	1 204	1 207	0,02	
DS1109	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2009-11-24	stale	1 000,00	100	73	105	0,00	
DS1110	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2010-11-24	stale	1 000,00	212 680	222 517	224 131	3,27	
ECHO	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2013-05-25	zmiennie	100 000,00	100	10 000	10 068	0,15	
ECHO	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2014-06-30	zmiennie	100 000,00	220	22 000	22 014	0,32	
GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP.	aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP.	STANY ZJEDNOCZ.	2017-05-10	stale	200 000,00	100	20 055	19 515	0,28	
GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP.	aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP.	STANY ZJEDNOCZ.	2010-03-09	stale	10 000,00	5 000	50 250	50 097	0,73	
GETIN BANK	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Getin Bank S.A.	POLSKA	2008-10-28	zmiennie	500 000,00	20	10 000	10 095	0,15	
GETIN BANK	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Getin Bank S.A.	POLSKA	2009-09-08	zmiennie	500 000,00	18	9 000	9 175	0,13	
GETIN BANK	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Getin Bank S.A.	POLSKA	2009-03-24	zmiennie	500 000,00	20	10 000	10 148	0,15	
GTC	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	POLSKA	2014-04-28	zmiennie	100 000,00	340	34 000	34 350	0,50	
HUNGARY GOVERNMENT	aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Skarb Państwa Węgry	WEGRY	2009-10-12	stale	153,14	150 000	24 469	24 907	0,35	
MERRILL LYNCH	aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	MERRILL LYNCH	STANY ZJEDNOCZ.	2014-02-26	zmiennie	1 000 000,00	20	20 000	20 078	0,29	
OK0808	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2008-08-12	zerokuponowe	1 000,00	31 000	28 102	29 382	0,43	
OK1208	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2008-12-12	zerokuponowe	1 000,00	27 800	25 381	25 907	0,38	
PKN ORLEN	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	PKN Orlen S.A.	POLSKA	2012-02-27	zmiennie	100 000,00	400	40 000	40 651	0,59	
PS0310	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2010-03-24	stale	1 000,00	147 900	151 741	151 893	2,21	
PS0412	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2012-04-25	stale	1 000,00	211 000	207 475	206 162	3,00	
PS0511	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2011-05-24	stale	1 000,00	188 000	181 660	181 100	2,64	
WS0922	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2022-09-23	stale	1 000,00	43 000	45 088	45 275	0,66	
WZ0118	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-01-25	zmiennie	1 000,00	145 000	147 270	148 038	2,16	
WZ0911	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2011-09-24	zmiennie	1 000,00	33 500	33 473	33 959	0,49	
Inne								10	5 000	5 048	0,07	
GETIN BANK	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Getin Bank S.A.	POLSKA	2008-10-28	zmiennie	500 000,00	10	5 000	5 048	0,07	
Razem aktywny rynek - rynek regulowany								155 120	114 774	114 597	1,66	
Razem inny aktywny rynek								1 747 437	1 759 050	1 765 703	25,73	
Razem nienotowane na aktywnym rynku								9 005	295 449	297 212	4,33	
Razem								1 911 562	2 169 273	2 177 512	31,72	

3) TABELE DODATKOWE

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Prokom	75 053	1,09
Getin Holding	84 189	1,23
Unicredit	263 018	3,83
Razem	422 260	6,15

BILANS
sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 r.
(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

	30.06.2007	31.12.2006
I. AKTYWA	6 862 814	3 960 306
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	299 040	59 031
Należności	137 720	38 605
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	866 831	267 041
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	5 261 730	3 460 125
- dłużne papiery wartościowe	1 880 300	1 488 391
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	297 493	135 504
- dłużne papiery wartościowe	297 212	120 971
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	675 199	202 491
III. AKTYWA NETTO (I-II)	6 187 615	3 757 815
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	5 039 159	3 332 232
Kapitał wpłacony	6 154 337	4 176 198
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 115 178	-843 966
V. DOCHODY ZATRZYMANE	88 238	16 912
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	28 915	-4 601
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	59 323	21 513
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	1 060 218	408 671
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	6 187 615	3 757 815
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	39 276 155,740	27 281 687,009
Kategoria A	8 840 543,610	5 935 881,866
Kategoria B	14 236 263,014	14 562 548,752
Kategoria C	16 026 003,724	6 625 711,122
Kategoria A1	145 802,354	136 661,686
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	15 240,396	7 944,187
Kategoria E	12 302,642	12 939,396
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)*		
Kategoria A	157,52	137,72
Kategoria B	157,52	137,72
Kategoria C	157,52	137,72
Kategoria A1	161,66	140,57
Kategoria B1	161,66	140,57
Kategoria C1	161,66	140,57
Kategoria E	168,27	145,15

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2007	01.01-31.12.2006	01.01-30.06.2006
I. PRZYCHODY Z LOKAT	139 912	108 329	51 979
Dywidendy i inne udziały w zyskach	85 034	38 231	19 738
Przychody odsetkowe	54 431	69 620	32 127
Dodatnie saldo różnic kursowych	446	450	113
Pozostałe	1	28	1
II. KOSZTY FUNDUSZU	106 396	110 704	48 332
Wynagrodzenie dla towarzystwa	103 534	110 108	47 923
Koszty odsetkowe	188	59	33
Ujemne saldo różnic kursowych	2 047	218	209
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	229	249	121
Pozostałe	398	70	46
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	106 396	110 704	48 332
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	33 516	-2 375	3 647
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	689 357	267 569	-59 862
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	37 810	-44 847	-28 250
- z tytułu różnic kursowych	-2 319	-3 341	-195
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	651 547	312 416	-31 612
- z tytułu różnic kursowych	-2 328	1 322	-1 426
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	722 873	265 194	-56 215
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych)	18,40	12,24	-1,58
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych)	18,40	12,24	-1,58
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w złotych)	18,40	12,24	-1,58
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1 (w złotych)	18,89	13,89	-0,91
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B1 (w złotych)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C1 (w złotych)	18,89	13,89	-0,91
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	19,66	16,41	0,10

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01-30.06.2007	01.01-31.12.2006
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	3 757 815	1 802 126
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	722 873	265 194
Przychody z lokat netto	33 516	-2 375
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	37 810	-44 847
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	651 547	312 416
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	722 873	265 194
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:	1 706 927	1 690 495
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 978 139	2 088 626
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	271 212	398 131
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	2 429 800	1 955 689
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	6 187 615	3 757 815
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	5 221 687	2 751 036
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	11 994 468,731	12 920 619,046
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	13 988 221,367	16 074 705,887
Kategoria A	4 023 808,013	4 110 787,043
Kategoria B	6 402,138	6 243 757,428
Kategoria C	9 902 157,061	5 537 019,774
Kategoria A1	45 234,171	162 952,652
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	7 296,209	7 944,187
Kategoria E	3 323,775	12 244,803
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 993 752,636	3 154 086,841
Kategoria A	1 119 146,269	2 220 747,856
Kategoria B	332 687,876	269 987,415
Kategoria C	501 864,459	523 364,993
Kategoria A1	36 093,503	137 358,659
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	3 960,529	2 627,918
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	11 994 468,731	12 920 619,046
Kategoria A	2 904 661,744	1 890 039,187
Kategoria B	-326 285,738	5 973 770,013
Kategoria C	9 400 292,602	5 013 654,781
Kategoria A1	9 140,668	25 593,993
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	7 296,209	7 944,187
Kategoria E	-636,754	9 616,885

	01.01-30.06.2007	01.01-31.12.2006
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	39 276 155,740	27 281 687,009
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	49 331 629,340	35 343 407,973
Kategoria A	14 680 873,868	10 657 065,855
Kategoria B	14 844 103,590	14 837 701,452
Kategoria C	19 439 794,762	9 537 637,701
Kategoria A1	332 668,777	287 434,606
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	15 240,396	7 944,187
Kategoria E	18 947,947	15 624,172
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	10 055 473,600	8 061 720,964
Kategoria A	5 840 330,258	4 721 183,989
Kategoria B	607 840,576	275 152,700
Kategoria C	3 413 791,038	2 911 926,579
Kategoria A1	186 866,423	150 772,920
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	6 645,305	2 684,776
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	39 276 155,740	27 281 687,009
Kategoria A	8 840 543,610	5 935 881,866
Kategoria B	14 236 263,014	14 562 548,752
Kategoria C	16 026 003,724	6 625 711,122
Kategoria A1	145 802,354	136 661,686
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	15 240,396	7 944,187
Kategoria E	12 302,642	12 939,396
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-

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

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C	137,72	126,48
Kategorie A1, B1, C1	140,57	126,68
Kategoria E	145,15	128,74
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C	157,52	137,72
Kategorie A1, B1, C1	161,66	140,57
Kategoria E	168,27	145,15
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategorie A, B, C	28,99%	9,75%
Kategorie A1, B1, C1	30,26%	10,96%
Kategoria E	32,12%	12,75%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	135,84 (05.03.07)	117,01 (14.06.06)
Kategorie A1, B1, C1	138,92 (05.03.07)	118,72 (14.06.06)
Kategoria E	143,71 (08.01.07)	121,53 (14.06.06)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	157,53 (29.06.07)	140,18 (07.12.06)
Kategorie A1, B1, C1	161,67 (29.06.07)	143,00 (13.12.06)
Kategoria E	168,27 (29.06.07)	147,55 (13.12.06)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	157,53 (29.06.07)	137,74 (29.12.06)
Kategorie A1, B1, C1	161,67 (29.06.07)	140,58 (29.12.06)
Kategoria E	168,27 (29.06.07)	145,16 (29.12.06)

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

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%

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie finansowe Funduszu składa się z następujących elementów:

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

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

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

Półroczne sprawozdanie finansowe, zgodnie z przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318 z późniejszymi zmianami), podlega przeglądowi przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i jest publikowane wraz z raportem biegłego z przeglądu sprawozdania finansowego na stronie internetowej www.pkotfi.pl.

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

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

Statutem są pokrywane przez Fundusz. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszały uprzednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekroczyła w skali roku poziomu statutowego limitu.

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

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

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

Metody wyceny aktywów netto Funduszu – zasady ogólne

- a) W każdym dniu wyceny Fundusz wyceniał aktywa i ustalał zobowiązania. Jako moment wyceny Fundusz przyjął godzinę 12.00 w południe czasu polskiego, o której pobierane były ostatnio dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godzinowej posiadanych przez Fundusz składników lokat w danym dniu wyceny.
- b) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godzinowej.
- c) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godzinowej, za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- d) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godzinową Fundusz uznawał wartość wyznaczoną poprzez:
 - i) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe było rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
 - ii) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodziły z aktywnego rynku,
 - iii) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,

- iv) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istniał aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- e) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych były wyceniane lub ustalane w walucie, w której były notowane na aktywnym rynku, a w przypadku braku notowań na aktywnym rynku, w walucie, w której były denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazywane były w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

- a) Akcje, prawa do akcji, prawa poboru oraz inne udziałowe papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, rozumianego jako ostatni kurs, po jakim w danym dniu wyceny zawarto transakcję na aktywnym rynku. Jeżeli wolumen obrotu na danym papierze udziałowym był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie została zawarta żadna transakcja, wówczas Fundusz wyceniał dany składnik lokat w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku, skorygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Korygowania takiego Fundusz dokonywał w oparciu o model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku z tym, że uwzględnianie wyłącznie ofert sprzedaży uznano za niedopuszczalne. W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, papiery udziałowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na wartość danego składnika lokat.
- b) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej, z zastrzeżeniem, że korygowania wartości godziwej Fundusz dokonywał w oparciu o model bazujący na cenach szacowanych przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, w oparciu o dane podawane przez serwis informacyjny Bloomberg lub Reuters. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwa szacowana była na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie dłużnego papieru wartościowego. W przypadku, gdy oba powyższe modele wyceny nie miały zastosowania, wartość godziwa szacowana była w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych. W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, dłużne papiery wartościowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z modelami wyceny wskazanymi powyżej.
- c) Instrumenty pochodne, w tym kontrakty terminowe, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej.
- d) W przypadku, gdy dany składnik lokat był notowany na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany był kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany był niezwłocznie po uzyskaniu wiarygodnej informacji niezbędnej do oceny wszystkich rynków, na których dany składnik lokat był notowany, na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o wolumen obrotów na danym składniku lokat. Za rynek główny dla danego składnika lokat uznawany był rynek, na którym wolumen obrotów w miesiącu poprzednim był najwyższy.

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

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

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

Dane w sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 231, poz. 2318, z późniejszymi zmianami).

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

Struktura pozycji bilansu „Należności”	30.06.2007	31.12.2006
Należności z tytułu zbytych lokat	44 776	90
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	40 389	37 195
Należności z tytułu dywidend	52 348	55
Należności z tytułu odsetek	36	15
Należności z tytułu subskrypcji na akcje	0	1 250
Pozostałe należności	171	0
NALEŻNOŚCI RAZEM	137 720	38 605

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”	30.06.2007	31.12.2006
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	610 682	149 338
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	40 515	37 842
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 033	1 799
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	1 331	754
Zobowiązania wobec TFI	20 557	12 711
Rezerwa na wydatki	4	0
Pozostałe zobowiązania	77	47
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	675 199	202 491

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy

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

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
BH w Warszawie S.A.	PLN	235 066	235 066
	CZK	159	21
	EUR	12 005	45 209
	HUF	905 302	13 864
	USD	1 744	4 880

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

Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
PLN	14 635	14 635
CZK	33 308	5 022
EUR	1 750	6 589
HUF	217 749	3 335
USD	174	486

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

NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

Na dzień 30 czerwca 2007 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej na kwotę 2 024 886 tys. złotych co stanowiło 29,51% aktywów Funduszu, w tym:

- składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej 1 880 300 tys. złotych, z czego papiery o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe stanowiły 24,45% 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 202 075 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 144 586 tys. złotych.

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 30 czerwca 2007 r. i 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 niewypełnienia przez emitenta świadczenia wynikającego z wyemitowanych papierów wartościowych lub niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. W przypadku dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez 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 30 czerwca 2007 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym na kwotę 3 044 343 tys. złotych co stanowiło 44,36% aktywów Funduszu.

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

<i>Składnik lokat</i>	<i>Wartość bilansowa Udział procentowy w tys. złotych</i>	
Obligacje i bony Skarbu Państwa, w tym:	1 790 610	58,82%
- Polska	1 765 703	58,00%
- Węgry	24 907	0,82%
Papiery komercyjne	386 902	12,71%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	866 831	28,47%

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:

<i>Składnik lokat</i>	<i>Wartość bilansowa Udział procentowy w tys. złotych</i>	
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 30 czerwca 2007 r. Fundusz posiadał aktywa denominowane lub wyceniane w walutach obcych na kwotę 297 460 tys. złotych co stanowiło 4,33% aktywów Funduszu.

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

<i>Składnik lokat</i>	<i>EUR</i>	<i>HUF</i>	<i>USD</i>	<i>CZK</i>
Akcje	40,44%	41,09%	3,86%	3,48%
Dłużne papiery wartościowe	0,00%	11,13%	0,00%	0,00%

Na dzień 30 czerwca 2007 r. Funduszu posiadał zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym na kwotę 11 240 tys. złotych co stanowiło 1,66% zobowiązań Funduszu.

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:

<i>Składnik lokat</i>	<i>EUR</i>	<i>HUF</i>	<i>USD</i>	<i>CZK</i>
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 30 czerwca 2007 oraz 31 grudnia 2006 r. nie były zawarte przez Fundusz żadne transakcje dotyczące instrumentów pochodnych.

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

Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu

Na dzień 30 czerwca 2007 roku Fundusz był stroną czterech transakcji, w wyniku których nastąpiło przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk o wartości na dzień bilansowy 866.831 tys. złotych.

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

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

Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu

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

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

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

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

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

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

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

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

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

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

<i>Pozycja bilansowa</i>	<i>EUR</i>	<i>USD</i>	<i>CZK</i>	<i>HUF</i>	<i>PLN</i>	<i>RAZEM</i>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	45 209	4 880	21	13 864	235 066	299 040
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku w tym:	90 522	8 632	7 800	116 881	5 037 895	5 261 730
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	24 907	1 855 393	1 880 300
Należności	176	1	1 027	8 447	128 069	137 720
Zobowiązania	6 430	0	0	4 810	663 959	675 199

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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

<i>Pozycja bilansowa</i>	<i>EUR</i>	<i>USD</i>	<i>CZK</i>	<i>HUF</i>	<i>PLN</i>	<i>RAZEM</i>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	38	2	21	19 023	39 947	59 031
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	96 107	10 233	50 324	60 119	3 243 342	3 460 125
Należności	0	0	0	7	38 598	38 605

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

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

	<i>01.01-30.06.2007</i>		<i>01.01-31.12.2006</i>		<i>01.01-30.06.2006</i>	
<i>Składnik lokat</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>
Akcje	518	-1 183	50	1 766	0	2 702
Dłużne papiery wart.	0	220	0	0	0	0

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

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

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

	<i>01.01-30.06.2007</i>		<i>01.01-31.12.2006</i>		<i>01.01-30.06.2006</i>	
<i>Składnik lokat</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>
Akcje	-2 837	-1 365	-3 391	-444	-195	-4 128

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

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

<i>Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”</i>	<i>01.01-30.06.2007</i>	<i>01.01-31.12.2006</i>	<i>01.01-30.06.2006</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	37 810	-44 847	-28 250
- dłużne papiery wartościowe	-7 465	-1 403	-1 592
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	37 810	-44 847	-28 250

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

<i>Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”</i>	<i>01.01-30.06.2007</i>	<i>01.01-31.12.2006</i>	<i>01.01-30.06.2006</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	665 799	297 883	-31 612
- dłużne papiery wartościowe	-20 880	-896	-20 913
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-14 252	14 533	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	651 547	312 416	-31 612

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

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

NOTA NR 11 – KOSZTY FUNDUSZU

Zgodnie z zapisami statutu Funduszu, wynagrodzenie wypłacone Towarzystwu jest pomniejszone o świadczenia dodatkowe na rzecz uczestników, którzy przystąpili do Wyspecjalizowanego Programu Inwestycyjnego. W okresie sprawozdawczym wynagrodzenie wypłacone Towarzystwu zostało pomniejszone o kwotę 314 tys. zł. z tytułu świadczeń dodatkowych.

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

Fundusz nie prowadzi ewidencji kosztów przekraczających wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie, pokrywanych przez Towarzystwo z tego wynagrodzenia. W księgach Funduszu jako koszt ewidencjonowane jest wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz koszty nielimitowane pokrywane przez Fundusz.

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

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

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

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

<i>Rok</i>	<i>Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego</i>
2006	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.

<i>Rok</i>	<i>WANJU</i>		
	<i>Kategorie A B C</i>	<i>Kategorie A1 B1 C1</i>	<i>Kategoria E</i>
2006	137,72	140,57	145,15
2005	125,48	126,68	128,74
2004	106,42	106,42 *	106,42 *

* 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 zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym w Funduszu nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

5. Kontynuacja działalności Funduszu

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

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

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

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

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

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony – funduszu inwestycyjnego otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 15, obejmującego:
 - wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
 - zestawienie lokat sporządzone na dzień 30 czerwca 2007 roku w kwocie 5.559.223 tysięcy złotych,
 - bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 6.187.615 tysięcy złotych,
 - rachunek wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 722.873 tysięcy złotych,
 - zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 2.429.800 tysięcy złotych, oraz
 - noty objaśniające i informację dodatkową („załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Fundusz jest zarządzany i reprezentowany przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”). Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych Funduszu odpowiada Zarząd Towarzystwa. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („Normy”). Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe Funduszu oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o rzetelności, prawidłowości i jasności sprawozdania finansowego. Dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym.

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

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



Arkadiusz Krasowski
Biegły rewident nr 10018/7417



Dominik Januszewski
Biegły rewident nr 9707/7255

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2007 roku

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

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2007 roku

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Funduszem”), zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., działając w związku z przepisem § 37 ust. 1 pkt. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r. Nr 231, poz. 2318), 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 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie SA:



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



Tomasz Jurczak
Dyrektor Biura
Usług Powierniczych
Pełnomocnik
SBK C 2478



PKO TFI SA

Zarządzające Funduszami PKO/CREDIT SUISSE

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

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

obejmujące:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2007 roku
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 6 187 615 tys. złotych
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2007 roku wykazujący wynik dodatni z operacji w wysokości 722 873 tys. złotych
5. Zestawienie zmian w aktywach netto
6. Noty objaśniające
7. Informację dodatkową.

Tomasz Bogutyn
Prezes Zarządu

Marcin Jarkiewicz
Wiceprezes Zarządu

Michał Stępniewski
Członek Zarządu

Małgorzata Serafin
Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, 24 sierpnia 2007 roku