

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PKO/CREDIT SUISSE ZRÓWNOWAŻONY – FUNDUSZU INWESTYJNEGO OTWARTEGO

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 r.

SPIS TREŚCI:

- I. List Zarządu PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA do Uczestników PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony – funduszu inwestycyjnego otwartego**
- II. Sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony – funduszu inwestycyjnego otwartego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 r.**
 1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
 2. Zestawienie lokat
 3. Bilans
 4. Rachunek wyniku z operacji
 5. Zestawienie zmian w aktywach netto
 6. Noty objaśniające
 7. Informacja dodatkowa
- III. Raport z przeglądu sprawozdania finansowego przeprowadzonego przez Biegłego Rewidenta**
- IV. Oświadczenie Banku Depozytariusza**



PKO TFI SA

Zarządzające Funduszami PKO/CREDIT SUISSE

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

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2008 r.

Szanowni Państwo,

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

W sprawozdaniu zawarte są szczegółowe informacje o strukturze portfela inwestycyjnego i zasady polityki inwestycyjnej Funduszu. Do sprawozdania załączony jest raport z przeglądu przeprowadzonego przez biegłego rewidenta oraz oświadczenie banku – depozytariusza.

Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podstawowej kategorii – A, B, C w okresie sprawozdawczym (w skali roku) wyniosła -31,64%, a wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 4 miliardy 89 milionów zł.

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

Na 30 czerwca 2008 roku udział akcji w aktywach Funduszu wynosił 42,36%. Największe inwestycje stanowiły: PKO BP (5,94%), PEKAO (4,77%) oraz PKN ORLEN (2,95%). Część dłużna Funduszu stanowiła 51,82% wartości aktywów ogółem.

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

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

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

Z poważaniem,

Cezary Burzyński
Prezes Zarządu

Marcin Jarkiewicz
Wiceprezes Zarządu

Michał Stępniewski
Członek Zarządu

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

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

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, Rejestrowy pod numerem RFj 23 w dniu 26 lipca 1999 r.

2. Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Funduszu

Celem Funduszu jest osiąganie 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 zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
- iii) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok,
- iv) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt i) i ii), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności,
- v) inne niż określone w pkt i), ii) i iv) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,

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

Zgodnie ze Statutem wartość inwestycji Funduszu w instrumenty dłużne dopuszczone i niedopuszczone do publicznego obrotu nie może być niższa niż 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 portfelową.

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

3. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu

Nazwa, siedziba Towarzystwa:

PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
ul. Grójecka 5, 02-019 Warszawa

PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwo Funduszy („Towarzystwo”) Inwestycyjnych S.A. zostało wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384. Do dnia 19 marca 2006 roku PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działało pod nazwą PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony - fio obejmuje okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2008 r.

5. Kontynuacja działalności Funduszu

Sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony - fio sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości

przyszłości tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

6. Podmiot, któremu powierzono przegląd sprawozdania finansowego Funduszu

Przegląd sprawozdania finansowego PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony - fio za okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r. powierzono firmie Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie Rondo ONZ 1 wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130.

7. Kategorie jednostek uczestnictwa Funduszu

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

Jednostki uczestnictwa kategorii A oraz A1 charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 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 A, B, C oraz A1, B1, C1 i E różniące się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.

W przypadku, gdy na dany dzień bilansowy Fundusz nie wyemitował żadnej jednostki z kategorii A1, B1, C1 lub E, wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa tych kategorii - zgodnie ze statutem – równa jest wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A, B, C.

Na dzień bilansowy Fundusz wyemitował jednostki uczestnictwa kategorii A, A1, B, C, C1 oraz E.

ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 30 czerwca 2008 r.

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 30 czerwca 2008 r.			Na dzień 31 grudnia 2007 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	1 970 121	1 754 933	42,36	2 535 722	3 044 280	50,46
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	11 585	13 651	0,23
Prawa poboru	0	1 165	0,03	0	588	0,01
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	2 164 365	2 152 154	51,82	2 741 029	2 747 724	45,51
Instrumenty pochodne	0	-64	0,00	-	-	-
Udziały w spółkach z o.o.	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	4 134 486	3 908 188	94,21	5 288 336	5 806 243	96,21

2) TABELA 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 regulowany	GPW w Warszawie	597 656	POLSKA	10 265	8 606	0,21
ACE	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	844 743	LUKSEMBURG	15 115	6 327	0,15
AGORA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	253 000	POLSKA	10 598	8 602	0,21
AMBRA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	276 643	POLSKA	3 348	1 184	0,03
AMREST	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	76 813	HOLANDIA	2 999	5 915	0,14
APATOR	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	967 575	POLSKA	16 774	13 585	0,33
ASSECOPOL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	804 571	POLSKA	47 706	45 861	1,11
ASSECOSLO	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	61 840	REPUB. SŁOWACKA	1 884	1 905	0,05
ATM	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	289 457	POLSKA	1 881	2 171	0,05
ATMGRUPA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	713 480	POLSKA	2 490	4 067	0,10
BARLINEK	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	535 436	POLSKA	5 196	4 846	0,12
BOMI	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	256 867	POLSKA	6 285	5 433	0,13
BORYSZEW	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 120 029	POLSKA	25 692	3 786	0,09
BRE	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	107 861	POLSKA	19 213	38 183	0,92
BZWBK	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	483 335	POLSKA	92 277	65 927	1,59
CCC	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	534 289	POLSKA	22 278	21 104	0,51
CCIINT	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	547 419	HOLANDIA	11 057	13 138	0,32
CEDC	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	32 400	STANY ZJEDNO CZ.	2 754	5 092	0,12
CERSANIT	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	882 935	POLSKA	24 958	18 056	0,44
CETV	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	20 000	BERMUDY	4 618	3 837	0,09
CIECH	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	100 000	POLSKA	5 231	6 700	0,16
CITYINTER	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	296 015	POLSKA	2 664	2 635	0,06
CYFRPLSAT	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 023 480	POLSKA	13 243	13 715	0,33
DEBICA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	81 066	POLSKA	7 069	6 404	0,15
DECORA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	336 692	POLSKA	13 159	5 825	0,14
DOMDEV	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	204 943	POLSKA	19 305	7 788	0,19
DUDA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 425 224	POLSKA	15 881	11 156	0,27
ECHO	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 827 720	POLSKA	19 955	16 651	0,40
ELEKTROTI	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	65 100	POLSKA	1 172	1 061	0,03
EMPERIA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	71 012	POLSKA	7 529	8 237	0,20
ERBUD	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	49 500	POLSKA	2 475	3 515	0,08
ERSTE BANK	Aktywny rynek regulowany	Wiener Borse AG	395 586	AUSTRIA	61 256	52 465	1,26
ESSYSTEM	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	115 000	POLSKA	667	792	0,02
EUROCASH	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	621 000	POLSKA	4 506	7 763	0,19
FARMACOL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	511 190	POLSKA	18 136	17 636	0,42
GANT	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	65 695	POLSKA	5 913	1 871	0,05
GETIN	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 410 720	POLSKA	41 772	40 093	0,97
GRAAL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	90 277	POLSKA	2 028	1 584	0,04
GRAJEW	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	442 009	POLSKA	12 385	8 575	0,21
GTC	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 088 590	POLSKA	21 141	33 071	0,80
HANDLOWY	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	733 828	POLSKA	60 267	58 706	1,41
HPOLSKA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	408 000	POLSKA	2 860	3 162	0,08
IDMSA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 008 626	POLSKA	21 353	6 126	0,15
IMPEXMET	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 637 357	POLSKA	25 114	6 382	0,15

INDYKPOL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 427	POLSKA	508	547	0,01
INGBSK	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	86 247	POLSKA	54 433	35 793	0,86
INTERCARS	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	45 028	POLSKA	5 941	4 233	0,10
IVMX	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	50 000	POLSKA	1 250	1 215	0,03
JUTRZENKA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	86 411	POLSKA	9 102	5 746	0,14
JWCONSTR	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	392 300	POLSKA	27 853	7 120	0,17
KETY	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	186 867	POLSKA	28 038	18 107	0,44
KGHM	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	140 000	POLSKA	6 479	14 000	0,34
KOELNER	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	292 662	POLSKA	4 530	6 436	0,16
KOLASTYNA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 217 404	POLSKA	4 817	2 739	0,07
KRUK	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	139 376	POLSKA	540	2 132	0,05
LCCORP	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	865 017	POLSKA	2 278	2 093	0,05
LENA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	100 000	POLSKA	710	280	0,01
LOTOS	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	858 331	POLSKA	39 516	22 746	0,55
MAGELLAN	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 307	POLSKA	410	247	0,01
MAKARONPL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	60 000	POLSKA	540	216	0,01
MERCOR	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	254 728	POLSKA	10 901	10 892	0,26
MILLENNIUM	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 347 098	POLSKA	42 202	43 160	1,04
MISPOL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	194 071	POLSKA	2 561	965	0,02
MMPPL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	341 290	POLSKA	4 397	2 451	0,06
MNI	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	372 725	POLSKA	2 089	965	0,02
MOL	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	94 505	WĘGRY	30 107	26 925	0,65
MOSTALZAB	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	437 664	POLSKA	6 409	2 937	0,07
NEPENTES	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	181 149	POLSKA	3 082	5 054	0,12
NFIEMF	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 197 275	POLSKA	15 743	21 790	0,53
NOBLEBANK	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 370	POLSKA	371	285	0,01
NOWAGALA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	615 497	POLSKA	3 061	2 271	0,05
OMV	Aktywny rynek regulowany	Wiener Borse AG	28 000	AUSTRIA	4 930	4 683	0,11
OPTOPOL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	82 000	POLSKA	1 640	1 558	0,04
ORCOGROUP	Aktywny rynek regulowany	Societe des Bourses Francaises	5 122	LUKSEMBURG	2 201	637	0,02
OTP	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	1 097 742	WĘGRY	131 138	97 173	2,34
PBG	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	77 685	POLSKA	12 100	19 918	0,48
PEKAO	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 203 325	POLSKA	181 163	197 947	4,77
PEP	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	261 401	POLSKA	2 303	7 319	0,18
PGF	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	40 398	POLSKA	1 709	2 383	0,06
PKNORLEN	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 583 980	POLSKA	163 313	122 357	2,95
PKOBP	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 372 910	POLSKA	206 733	246 402	5,94
POLAQUA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	207 803	POLSKA	17 232	12 073	0,29
POLIMEXMS	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 083 825	POLSKA	4 318	16 313	0,39
POLNORD	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	46 500	POLSKA	7 896	3 346	0,08
QUMAKSEK	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	240 000	POLSKA	2 017	3 432	0,08
RADPOL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	41 529	POLSKA	278	247	0,01
RAFAKO	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	701 572	POLSKA	1 403	5 332	0,13
ROPCZYCE	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	137 318	POLSKA	8 075	4 667	0,11
RUCH	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	464 213	POLSKA	8 148	6 058	0,15
SANOK	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	748 430	POLSKA	14 010	7 410	0,18
SECOGROUP	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	283 516	POLSKA	10 495	10 204	0,25
SELENAFM	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	150 000	POLSKA	4 950	3 180	0,08
SFINKS	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	36 595	POLSKA	745	768	0,02
SNIEZKA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	368 000	POLSKA	14 876	14 462	0,35
STALEXP	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 642 125	POLSKA	5 472	3 383	0,08
SWIECIE	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	33 502	POLSKA	2 316	1 508	0,04
SYGNITY	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	175 219	POLSKA	18 802	3 834	0,09
SYNTHOS	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	15 172 647	POLSKA	16 129	12 897	0,31
TETA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	332 896	POLSKA	7 817	4 927	0,12
TIM	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	159 439	POLSKA	2 333	2 361	0,06
TPSA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 411 321	POLSKA	45 655	49 770	1,20
TVN	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 242 573	POLSKA	17 433	21 745	0,52

ULMA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 877	POLSKA	2 469	1 877	0,05
VISTULA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 589 821	POLSKA	15 217	12 226	0,29
WARIMPEX	Aktywny rynek regulowany	Wiener Borse AG	60 850	AUSTRIA	2 606	1 163	0,03
WIELTON	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	962 700	POLSKA	6 739	7 702	0,19
WOLAINFO	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	126 287	POLSKA	2 778	1 250	0,03
ZELMER	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 763	POLSKA	1 764	1 538	0,04
CORMAY	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	64 500	POLSKA	581	0	0,00
Razem aktywny rynek - rynek regulowany			88 237 612		1 969 540	1 754 933	42,36
Razem nienotowane na rynku aktywnym			64 500		581	0	0,00
Razem			88 302 112		1 970 121	1 754 933	42,36

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 (%)
TETA-PP	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	332 896	POLSKA	0	0	0,00
IDMSA-PP	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	2 008 626	POLSKA	0	1 165	0,03
Razem			2 341 522		0	1 165	0,03

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru 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>								149 446	215 697	219 367	5.29
Obligacje								148 406	186 458	189 875	4.58
BIOTON	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BIOTON S.A.	POLSKA	2008-07-09	zerokuponowe	100 000	65	6 157	6 491	0.16
DS0509	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2009-05-24	stałe	1 000	115 300	115 375	115 102	2.77
GETIN BANK	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Getin Bank S.A.	POLSKA	2008-10-28	zmiennie	500 000	20	10 000	10 131	0.24
GETIN BANK	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Getin Bank S.A.	POLSKA	2009-03-24	zmiennie	500 000	20	10 000	10 199	0.25
LUKAS BANK	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	LUKAS BANK S.A.	POLSKA	2008-08-04	zmiennie	10 000	150	1 500	1 537	0.04
NFI EMPIK MEDIA	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	NFI EMPIK MEDIA & FASHION S.A.	POLSKA	2008-12-10	zerokuponowe	100 000	51	4 763	4 943	0.12
OK0808	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	Skarb Państwa	POLSKA	2008-08-12	zerokuponowe	1 000	31 000	28 102	30 764	0.74
OK1208	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	Skarb Państwa	POLSKA	2008-12-12	zerokuponowe	1 000	800	729	777	0.02
POLKOMTEL	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	POLKOMTEL S.A.	POLSKA	2008-08-08	zerokuponowe	10 000	1 000	9 832	9 931	0.24
Bony skarbowe								1 000	9 403	9 521	0.23
BS150409	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Skarb Państwa	POLSKA	2009-04-15	zerokuponowe	10 000	1 000	9 403	9 521	0.23
Inne								40	19 836	19 971	0.48
BGZ	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWNOSCIOWEJ S.A.	POLSKA	2008-08-06	zerokuponowe	500 000	30	14 836	14 905	0.36
GETIN BANK	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Getin Bank S.A.	POLSKA	2008-10-28	zmiennie	500 000	10	5 000	5 066	0.12
<u>O terminie wykupu powyżej 1 roku</u>								1 934 297	1 948 668	1 932 787	46.53
Obligacje								1 934 235	1 905 668	1 889 075	45.48
DOM DEVELOPMENT	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	DOM DEVELOPMENT S.A.	POLSKA	2012-11-28	zmiennie	10 000	2 000	20 000	20 146	0.49
DS1013	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2013-10-24	stałe	1 000	102 800	101 257	98 673	2.38
DS1015	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-10-24	stałe	1 000	247 407	256 470	252 081	6.07
DS1017	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-10-25	stałe	1 000	21 947	20 969	20 707	0.50
DS1109	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	Skarb Państwa	POLSKA	2009-11-24	stałe	1 000	100	73	103	0.00
DS1110	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2010-11-24	stałe	1 000	204 180	206 753	207 692	5.00
ECHO	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2014-06-30	zmiennie	100 000	220	22 000	22 016	0.53
ECHO	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2011-05-25	zmiennie	100 000	180	18 297	18 378	0.44
ECHO	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2013-05-27	zmiennie	100 000	100	10 000	10 086	0.24
GENERAL ELECTRIC	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP.	STANY ZJEDNOCZ.	2017-05-10	stałe	200 000	100	20 002	17 806	0.43
GENERAL ELECTRIC CAPITAL	Aktywny rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP.	STANY ZJEDNOCZ.	2010-03-09	stałe	10 000	2 000	20 100	19 644	0.47
GETIN BANK	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Getin Bank S.A.	POLSKA	2009-09-08	zmiennie	500 000	18	9 000	9 222	0.22
GTC	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	POLSKA	2014-04-28	zmiennie	100 000	390	39 000	39 534	0.95
GTC	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	POLSKA	2013-05-15	zmiennie	100 000	100	10 000	10 106	0.24
HUNGARY GOVERNMENT	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	Skarb Państwa Węgry	WĘGRY	2010-08-24	stałe	141	250 000	33 856	35 366	0.85
HUNGARY GOVERNMENT	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	Skarb Państwa Węgry	WĘGRY	2017-02-24	stałe	141	100 000	12 387	12 796	0.31
MERRILL LYNCH	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	MERRILL LYNCH	STANY ZJEDNOCZ.	2014-02-26	zmiennie	1 000 000	20	20 000	17 827	0.43
MORGAN STANLEY	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	MORGAN STANLEY	STANY ZJEDNOCZ.	2012-10-16	zmiennie	1 000	40 000	40 000	37 757	0.91
OK0709	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2009-07-25	zerokuponowe	1 000	5 000	4 650	4 663	0.11
OK0710	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2010-07-25	zerokuponowe	1 000	19 150	16 426	16 695	0.40
PBG	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG S.A.	POLSKA	2010-11-15	zmiennie	100 000	200	20 000	20 201	0.49
PGF	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.	POLSKA	2012-11-28	zmiennie	100 000	190	19 000	19 142	0.46
PKN ORLEN	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PKN Orlen S.A.	POLSKA	2012-02-27	zmiennie	100 000	446	44 600	45 584	1.10
POLIMEX MOSTOSTAL	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	POLSKA	2012-07-25	zmiennie	100 000	61	6 100	6 282	0.15
POLIMEX MOSTOSTAL	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	POLSKA	2013-01-25	zmiennie	100 000	65	6 500	6 695	0.16
PS0310	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2010-03-24	stałe	1 000	171 550	174 971	171 059	4.12
PS0412	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2012-04-25	stałe	1 000	137 176	129 402	129 054	3.11
PS0413	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2013-04-25	stałe	1 000	214 786	206 899	203 508	4.90
PS0511	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2011-05-24	stałe	1 000	148 000	141 227	138 692	3.34
TVN	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	TVN S.A.	POLSKA	2013-06-14	zerokuponowe	100 000	100	10 000	10 025	0.24
WS0922	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2022-09-23	stałe	1 000	64 649	63 972	62 449	1.50
WZ0118	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-01-25	zmiennie	1 000	144 650	145 084	147 646	3.56
WZ0911	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2011-09-24	zmiennie	1 000	56 650	56 673	57 440	1.38
Inne								62	43 000	43 712	1.05
LUKAS BANK	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	LUKAS BANK S.A.	POLSKA	2010-09-28	zmiennie	1 000 000	24	24 000	24 421	0.59
NOBLE BANK	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Noble Bank S.A.	POLSKA	2010-07-16	zmiennie	500 000	38	19 000	19 291	0.46
Razem aktywny rynek regulowany								424 020	175 249	172 840	4.16
Razem inny aktywny rynek								1 653 245	1 640 128	1 625 461	39.14
Razem nienotowane na aktywnym rynku								6 478	348 988	353 853	8.52
Razem								2 083 743	2 164 365	2 152 154	51.82

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
NIEWYSTANDARYZOWANE INSTRUMENTY POCHODNE									
forward						1		-64	0,00
FXHUFPLN02072008N001	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	HUF	1	Nie dotyczy	-64	0,00
Razem						1		-64	0,00

3) TABELE DODATKOWE

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Getin Holding	94 287	2,27
Razem	94 287	2,27

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

	30.06.2008	31.12.2007
I. AKTYWA	4 149 879	6 035 057
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	150 270	34 025
Należności	91 357	52 982
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	141 807
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	3 553 234	5 177 668
- dłużne papiery wartościowe	1 798 301	2 122 193
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	355 018	628 575
- dłużne papiery wartościowe	353 853	625 531
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	60 461	102 304
III. AKTYWA NETTO (I-II)	4 089 418	5 932 753
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	4 370 365	5 361 650
Kapitał wpłacony	6 959 022	6 801 603
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 588 657	-1 439 953
V. DOCHODY ZATRZYMANE	-27 088	86 216
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-13 230	-2 741
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-13 858	88 957
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	-253 859	484 887
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	4 089 418	5 932 753
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	33 840 234,598	41 370 667,475
Kategoria A	8 793 250,294	10 660 602,565
Kategoria B	9 644 389,011	13 811 180,383
Kategoria C	15 302 277,758	16 794 982,691
Kategoria A1	66 074,131	72 476,589
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	15 240,396	15 240,396
Kategoria E	19 003,008	16 184,851
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)*		
Kategoria A	120,83	143,39
Kategoria B	120,83	143,39
Kategoria C	120,83	143,39
Kategoria A1	125,38	147,98
Kategoria B1	125,38	147,98
Kategoria C1	125,38	147,98
Kategoria E	132,62	155,28

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2008	01.01-31.12.2007	01.01-30.06.2007
I. PRZYCHODY Z LOKAT	88 519	232 611	139 912
Dywidendy i inne udziały w zyskach	24 270	99 092	85 034
Przychody odsetkowe	64 110	132 706	54 431
Dodatnie saldo różnic kursowych	110	768	446
Pozostałe	29	45	1
II. KOSZTY FUNDUSZU	99 008	230 751	106 396
Wynagrodzenie dla towarzystwa	93 913	226 786	103 534
Koszty odsetkowe	198	450	188
Ujemne saldo różnic kursowych	4 438	2 571	2 047
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	197	456	229
Pozostałe	262	488	398
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	99 008	230 751	106 396
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	-10 489	1 860	33 516
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	-841 561	143 660	689 357
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-102 815	67 444	37 810
- z tytułu różnic kursowych	-14 322	-2 825	-2 319
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-738 746	76 216	651 547
- z tytułu różnic kursowych	4 410	-18 640	-2 328
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	-852 050	145 520	722 873
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych)	-25,18	3,52	18,40
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych)	-25,18	3,52	18,40
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w złotych)	-25,18	3,52	18,40
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1 (w złotych)	-26,12	3,63	18,89
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B1 (w złotych)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C1 (w złotych)	-26,12	3,63	18,89
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	-27,63	3,81	19,66

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01-30.06.2008	01.01-31.12.2007
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	5 932 753	3 757 815
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-852 050	145 520
Przychody z lokat netto	-10 489	1 860
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-102 815	67 444
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-738 746	76 216
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-852 050	145 520
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:	-991 285	2 029 418
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	157 419	2 625 405
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	1 148 704	595 987
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-1 843 335	2 174 938
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	4 089 418	5 932 753
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	4 723 382	5 672 932
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-7 530 432,877	14 088 980,466
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 207 243,771	18 288 255,848
Kategoria A	1 054 943,054	6 967 485,230
Kategoria B	452,660	7 997,706
Kategoria C	147 825,886	11 229 663,387
Kategoria A1	0,000	67 707,985
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	7 506,679
Kategoria E	4 022,171	7 894,861
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	8 737 676,648	4 199 275,382
Kategoria A	2 922 295,325	2 242 764,531
Kategoria B	4 167 244,032	759 366,075
Kategoria C	1 640 530,819	1 060 391,818
Kategoria A1	6 402,458	131 893,082
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	210,470
Kategoria E	1 204,014	4 649,406
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-7 530 432,877	14 088 980,466
Kategoria A	-1 867 352,271	4 724 720,699
Kategoria B	-4 166 791,372	-751 368,369
Kategoria C	-1 492 704,933	10 169 271,569
Kategoria A1	-6 402,458	-64 185,097
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	7 296,209
Kategoria E	2 818,157	3 245,455

	01.01-30.06.2008	01.01-31.12.2007
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	33 840 234,598	41 370 667,475
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	54 838 907,592	53 631 663,821
Kategoria A	18 679 494,139	17 624 551,085
Kategoria B	14 846 151,818	14 845 699,158
Kategoria C	20 915 126,974	20 767 301,088
Kategoria A1	355 142,591	355 142,591
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	15 450,866	15 450,866
Kategoria E	27 541,204	23 519,033
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	20 998 672,994	12 260 996,346
Kategoria A	9 886 243,845	6 963 948,520
Kategoria B	5 201 762,807	1 034 518,775
Kategoria C	5 612 849,216	3 972 318,397
Kategoria A1	289 068,460	282 666,002
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	210,470	210,470
Kategoria E	8 538,196	7 334,182
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	33 840 234,598	41 370 667,475
Kategoria A	8 793 250,294	10 660 602,565
Kategoria B	9 644 389,011	13 811 180,383
Kategoria C	15 302 277,758	16 794 982,691
Kategoria A1	66 074,131	72 476,589
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	15 240,396	15 240,396
Kategoria E	19 003,008	16 184,851
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-

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

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C	143,39	137,72
Kategorie A1, B1, C1	147,98	140,57
Kategoria E	155,28	145,15
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C	120,83	143,39
Kategorie A1, B1, C1	125,38	147,98
Kategoria E	132,62	155,28
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategorie A, B, C	-31,64%	4,12%
Kategorie A1, B1, C1	-30,71%	5,27%
Kategoria E	-29,35%	6,98%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	120,83 (30.06.08)	135,84 (05.03.07)
Kategorie A1, B1, C1	125,38 (30.06.08)	138,92 (05.03.07)
Kategoria E	132,62 (30.06.08)	143,71 (08.01.07)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	143,48 (02.01.08)	159,62 (09.07.07)
Kategorie A1, B1, C1	148,08 (02.01.08)	163,86 (09.07.07)
Kategoria E	155,40 (02.01.08)	170,62 (09.07.07)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	120,83 (30.06.08)	144,06 (28.12.07)
Kategorie A1, B1, C1	125,38 (30.06.08)	148,65 (28.12.07)
Kategoria E	132,62 (30.06.08)	155,97 (28.12.07)

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

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie finansowe Funduszu składa się z następujących elementów:

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

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

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

Półroczne sprawozdanie finansowe, zgodnie z przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859), podlega przeglądowi przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i

jest publikowane wraz z raportem biegłego z przeglądu sprawozdania finansowego na stronie internetowej www.pkotfi.pl.

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

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

na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekroczyła w skali roku poziomu statutowego limitu.

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

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

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

Metody wyceny aktywów netto Funduszu – zasady ogólne

- a) W każdym dniu wyceny Fundusz wyceniał aktywa i ustalał zobowiązania. Jako moment wyceny Fundusz przyjął godzinę 23:30 czasu polskiego (do dnia 31 maja 2008 roku za moment wyceny przyjmowano godzinę 12.00 czasu polskiego), o której pobierane były ostatnio dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Fundusz składników lokat w danym dniu wyceny.
- b) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
- c) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- d) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą Fundusz uznawał wartość wyznaczoną poprzez:
- i) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe było rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
 - ii) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodziły z aktywnego rynku,
 - iii) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,

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

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

- a) Akcje, prawa do akcji, prawa poboru oraz inne udziałowe papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, rozumianego jako ostatni kurs, po jakim w danym dniu wyceny zawarto transakcję na aktywnym rynku, z zastrzeżeniem, że jeżeli w dniu wyceny do momentu, w którym określa się ostatnio dostępne kursy, ustalony został na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalana przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość.

Jeżeli wolumen obrotu na danym papierze udziałowym był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie została zawarta żadna transakcja, wówczas Fundusz wyceniał dany składnik lokat w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku, skorygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Korygowania takiego Fundusz dokonywał w szczególności w oparciu o model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku z tym, że uwzględnianie wyłącznie ofert sprzedaży uznano za niedopuszczalne, z zastrzeżeniem, że jeżeli w dniu wyceny do momentu, w którym określa się ostatnio dostępne kursy, ustalony został na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalana przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość.

W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, papiery udziałowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na wartość danego składnika lokat.

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

- d) W przypadku, gdy dany składnik lokat był notowany na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany był kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany był niezwłocznie po uzyskaniu wiarygodnej informacji niezbędnej do oceny wszystkich rynków, na których dany składnik lokat był notowany, na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o wolumen obrotów na danym składniku lokat. Za rynek główny dla danego składnika lokat uznawany był rynek, na którym wolumen obrotów w miesiącu poprzednim był najwyższy.

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

- a) Akcje nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej wyznaczanej w szczególności w oparciu o model wyceny porównawczej w stosunku do notowanych na aktywnym rynku spółek z tej samej branży lub o podobnej rentowności i prognozowanej dynamice sprzedaży lub w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w którym uwzględniane są prognozowane przepływy pieniężne generowane przez spółkę i jej wartość rezydualna.
- b) Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej ustalonej za pomocą modelu wyznaczania wartości teoretycznej prawa poboru w oparciu o wartość aktywu bazowego.
- c) Kontrakty walutowe typu forward wyceniane były według wartości godziwej wyznaczanej 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 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości

funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859), które weszło w życie z mocą wsteczną od dnia 20 września 2007 r., zmieniając dotychczasowe rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 231 poz. 2318 z późniejszymi zmianami). Powyższa zmiana nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe za bieżący okres sprawozdawczy.

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

Struktura pozycji bilansu „Należności”	30.06.2008	31.12.2007
Należności z tytułu zbytych lokat	74 196	46 781
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	15 938	5 970
Należności z tytułu dywidend	925	0
Należności z tytułu odsetek	0	0
Należności z tytułu zwrotu podatku od dywidend	298	196
Należności z tytułu subskrypcji na akcje	0	0
Pozostałe należności	0	35
NALEŻNOŚCI RAZEM	91 357	52 982

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”	30.06.2008	31.12.2007
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	9 763	48 197
Zobowiązania – transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	19 816
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	3 912	9 299
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	32 195	3 563
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	322	921
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	64	0
Zobowiązania wobec TFI	14 142	20 404
Rezerwa na wydatki	7	7
Pozostałe zobowiązania	56	97
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	60 461	102 304

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy

Na dzień 30 czerwca 2008 r. struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych przedstawiała się następująco (w tys. w danej walucie oraz po przeliczeniu na tys. złotych według kursu średniego NBP z dnia 30 czerwca 2008 r.):

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
	PLN	9 100	9 100
	CZK	392	55
	EUR	42 038	141 004
	HUF	45	1
	USD	52	110

Na dzień 31 grudnia 2007 r. struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych przedstawiała się następująco (w tys. w danej walucie oraz po przeliczeniu na tys. złotych według kursu średniego NBP z dnia 31 grudnia 2007 r.):

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
BH w Warszawie S.A.	PLN	30 104	30 104
	CZK	12 366	1 667
	EUR	311	1 113
	HUF	71 639	1 016
	USD	51	125

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

W okresie od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r. średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu przedstawiał się następująco (w tys. w danej walucie oraz po przeliczeniu na tys. złotych według kursu średniego NBP z dnia 30 czerwca 2008 r.):

Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
PLN	31 274	31 274

CZK	47 548	6 657
EUR	18 389	61 679
HUF	140 488	1 987
USD	52	110

W okresie od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r. średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu przedstawiał się następująco (w tys. w danej walucie oraz po przeliczeniu na tys. złotych według kursu średniego NBP z dnia 31 grudnia 2007 r.):

Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
PLN	64 395	64 395
CZK	23 252	3 134
EUR	1 698	6 081
HUF	249 185	3 535
USD	233	566

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

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

Na dzień 30 czerwca 2008 r. Fundusz posiadał aktywa denominowane w walutach obcych na kwotę 381 604 tys. złotych co stanowi 9,20% aktywów Funduszu.

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

Składnik lokat	EUR	HUF	USD
Akcje	24,55%	51,68%	3,72%
Dłużne papiery wartościowe	0,00%	20,05%	0,00%

Na dzień 31 grudnia 2007 r. Fundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

NOTA NR 5 – RYZYKA

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

Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa lub wysokość przepływów związanych z danym aktywem

lub zobowiązaniem uzależniona jest od poziomu stóp procentowych. Papiery dłużne o stałym oprocentowaniu są bardziej narażone na ryzyko spadku wartości godziwej spowodowanej wzrostem stóp procentowych niż papiery o zmiennym oprocentowaniu.

Na dzień 30 czerwca 2008 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej na kwotę 2 096 338 tys. złotych co stanowiło 50,47% aktywów Funduszu, w tym:

- składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej 1 798 301 tys. złotych, z czego papiery o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe stanowiły 37,02% 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 260 670 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 298 037 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej na kwotę 2 415 598 tys. złotych co stanowiło 40,03% aktywów Funduszu, w tym:

- składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej 2 122 193 tys. złotych, z czego papiery o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe stanowiły 28,88% 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 379 284 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 293 405 tys. złotych.

Na dzień 30 czerwca 2008 r. i 31 grudnia 2007 r. Fundusz nie posiadał zobowiązań obciążonych ryzykiem stopy procentowej.

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

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

Maksymalny poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem kredytowym wyrażony jest przez wartość bilansową składników lokat oraz transakcji, z którymi związane jest ryzyko kredytowe, przy czym w odniesieniu do niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych ryzykiem kredytowym obciążone są jedynie pozycje o dodatnim saldzie rozliczeń.

Na dzień 30 czerwca 2008 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie Funduszu na kwotę 2 152 154 tys. złotych co stanowiło 51,82% aktywów Funduszu.

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

Składnik lokat	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy
Obligacje i bony Skarbu Państwa, w tym:	1 714 788	79,68%
- Polska	1 666 626	77,44%
- Węgry	48 162	2,24%
Papiery komercyjne	437 366	20,32%

Na dzień 31 grudnia 2007 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie Funduszu na kwotę 2 889 531 tys. złotych co stanowiło 47,88% aktywów Funduszu.

W obrębie aktywów obciążonych ryzykiem kredytowym koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat na dzień 31 grudnia 2007 r. przedstawiała się następująco:

Składnik lokat	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy
Obligacje i bony Skarbu Państwa, w tym:	2 086 876	72,22%
- Polska	2 072 654	71,73%
- Węgry	14 222	0,49%
Papiery komercyjne	660 848	22,87%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	141 807	4,91%

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym

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

Na dzień 30 czerwca 2008 r. Fundusz posiadał aktywa denominowane lub wyceniane w walutach obcych na kwotę 381 604 tys. złotych co stanowiło 9,20% aktywów Funduszu.

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

Składnik lokat	EUR	HUF	USD
Akcje	24,55%	51,68%	3,72%
Dłużne papiery wartościowe	0,00%	20,05%	0,00%

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

Na dzień 31 grudnia 2007 r. Fundusz posiadał aktywa denominowane lub wyceniane w walutach obcych na kwotę 457 677 tys. złotych co stanowiło 7,58% aktywów Funduszu.

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

Składnik lokat	EUR	HUF	USD	CZK
Akcje	51,13%	41,26%	2,34%	2,01%
Dłużne papiery wartościowe	0,00%	3,26%	0,00%	0,00%

Na dzień 31 grudnia 2007 r. Funduszu posiadał zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym na kwotę 17 480 tys. złotych co stanowiło 17,09% zobowiązań Funduszu.

NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

Na dzień 30 czerwca 2008 r.

Opis	FXHUFPLN-020708
Typ zajętej pozycji	Pozycja krótka - sprzedaż na przyszły termin waluty HUF w zamian za walutę PLN
Cel otwarcia pozycji	Zabezpieczenie ryzyka walutowego portfela obligacji denominowanych w HUF
Wartość otwartej pozycji na dzień bilansowy (w tys.zł.)	-64
Terminy przyszłych płatności Funduszu oraz kontrahenta	02.07.2008 r.
Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys.)	2 491 000 HUF
Wartość przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	35 167 PLN
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	02.07.2008 r.

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

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

		30.06.2008	31.12.2007
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:			
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	141.807
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, w tym:			
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	-
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	19.816
III.	Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV.	Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

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

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

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

Na dzień 30 czerwca 2008 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	EUR	USD	CZK	HUF	PLN	RAZEM
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	141 004	110	55	1	9 100	150 270
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku w tym:	58 948	8 929	0	172 260	3 313 097	3 553 234
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	48 162	1 750 139	1 798 301
Należności	263	0	34	0	91 060	91 357

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	EUR	USD	CZK	HUF	PLN	RAZEM
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 113	125	1 667	1 016	30 104	34 025
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku w tym:	223 309	10 230	8 800	194 406	4 740 923	5 177 668
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	14 222	2 107 971	2 122 193
Należności	16 977	0	34	0	35 971	52 982
Zobowiązania	6 612	0	0	10 868	84 824	102 304

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):

	01.01-30.06.2008		01.01-31.12.2007		01.01-30.06.2007	
Składnik lokat	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	0	-38	478	-1 744	518	-1 183
Dłużne papiery wartościowe	0	1510	207	0	0	220
Instrumenty pochodne	0	0	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):

Składnik lokat	01.01-30.06.2008		01.01-31.12.2007		01.01-30.06.2007	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	-13 179	2 794	-3 510	-16 688	-2 837	-1 365
Dłużne papiery wartościowe	-817	208	0	-208	0	0
Instrumenty pochodne	-326	-64	0	0	0	0

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

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	01.01-30.06.2008	01.01-31.12.2007	01.01-30.06.2007
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-102 476	67 445	37 810
- dłużne papiery wartościowe	-24 328	-23 310	-7 465
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-339	-1	0
- dłużne papiery wartościowe	-13	-1	0
RAZEM	-102 815	67 444	37 810

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01-30.06.2008	01.01-31.12.2007	01.01-30.06.2007
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-738 880	89 782	665 799
- dłużne papiery wartościowe	-13 447	-32 016	-20 880
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	134	-13 566	-14 252
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	-738 746	76 216	651 547

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

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

NOTA NR 11 – KOSZTY FUNDUSZU

Zgodnie z zapisami statutu Funduszu, wynagrodzenie wypłacone Towarzystwu jest pomniejszone o świadczenia dodatkowe na rzecz uczestników, którzy przystąpili do Wyspecjalizowanego Programu Inwestycyjnego. W okresie sprawozdawczym wynagrodzenie wypłacone Towarzystwu zostało pomniejszone o kwotę 205 tys. zł. z tytułu świadczeń dodatkowych. W 2007 r. z tego tytułu wynagrodzenie wypłacone Towarzystwu zostało pomniejszone o kwotę 624 tys. zł., z czego w pierwszym półroczu 2007 r. o kwotę 314 tys. zł.

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

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

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

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

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

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

<i>Rok</i>	<i>Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego</i>
2007	5 932 753
2006	3 757 815
2005	1 802 126

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

<i>Rok</i>	<i>WANJU</i>		
	<i>Kategorie A B C</i>	<i>Kategorie A1 B1 C1</i>	<i>Kategoria E</i>
2007	143,39	147,98	155,28

2006	137,72	140,57	145,15
2005	125,48	126,68	128,74

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 2008 roku

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

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony - funduszu inwestycyjnego otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Grójecka 5, obejmującego:
 - wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
 - zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2008 roku w kwocie 3.908.188 tysięcy złotych,
 - bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 4.089.418 tysięcy złotych,
 - rachunek wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 852.050 tysięcy złotych,
 - zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów netto o kwotę 1.843.335 tysięcy złotych, oraz
 - noty objaśniające i informację dodatkową („załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. 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 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. 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 2008 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.
5. Do załączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.

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



Arkadiusz Krasowski
Biegły rewident Nr 10018/7417



Dominik Januszewski
Biegły rewident Nr 9707/7255

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2008 roku

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

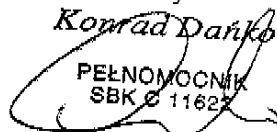


Warszawa, dnia 28 sierpnia 2008 roku

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 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:


PEŁNOMOCNIK
SBK C 11622

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


PEŁNOMOCNIK

Jolanta Myszkowska
Dyrektor Biura
Usług Powierniczych
Pełnomocnik