

# POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE PKO/CREDIT SUISSE ŚWIATOWY FUNDUSZ WALUTOWY – SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Szanowny Państwo,

Warszawa, 26 lutego 2007 r.

## WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Przedstawiamy połączone sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. dla PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego z wydzielonymi Subfunduszami, zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Do połączonego sprawozdania finansowego zostały dołączone jednostkowe sprawozdania finansowe ośmiu Subfunduszy, wchodzących w skład Funduszu: PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych EURO, PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych USD, PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych GBP, PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych CHF, PKO/CREDIT SUISSE Małych Spółek Japońskich JPY, PKO/CREDIT SUISSE Europejskiego Rynku Akcji, PKO/CREDIT SUISSE Amerykańskiego Rynku Akcji, Subfundusz PKO/CREDIT SUISSE Japońskiego Rynku Akcji. W jednostkowych sprawozdaniach finansowych zawarte są szczegółowe informacje o strukturze portfela inwestycyjnego i zasady polityki inwestycyjnej poszczególnych Subfunduszy. Do każdego jednostkowego sprawozdania dołączony jest raport z przeglądu przeprowadzonego przez biegłego rewidenta oraz oświadczenie banku – depozytariusza. Zgodnie z założeniami polityki inwestycyjnej, Subfundusze wchodzące w skład PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy – sfo charakteryzują się zróżnicowanym profilem inwestycyjnym.

### Subfundusz PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych EURO

Na koniec okresu sprawozdawczego dłużne papiery wartościowe stanowiły 85,70% wartości aktywów Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych EURO. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (w skali roku) wyniosła -1,16%. Aktywa netto Subfunduszu na 31 grudnia 2006 roku wyniosły 4,585 mln zł.

### Subfundusz PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych USD

Na koniec okresu sprawozdawczego dłużne papiery wartościowe stanowiły 83,06% wartości aktywów Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych USD. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (w skali roku) wyniosła -11,08%. Aktywa netto Subfunduszu na 31 grudnia 2006 roku wyniosły 10,96 mln zł.

### Subfundusz PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych GBP

Na koniec okresu sprawozdawczego jednostki uczestnictwa funduszu Credit Suisse Bond Fund (Lux) L B stanowiły 76,77% wartości aktywów Subfunduszu. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (w skali roku) wyniosła -0,04%. Aktywa netto Subfunduszu na 31 grudnia 2006 roku wyniosły 1,959 mln zł.

### Subfundusz PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych CHF

Na koniec okresu sprawozdawczego jednostki uczestnictwa funduszu Credit Suisse Bond Fund (Lux) Sfr B stanowiły 67,24% wartości aktywów Subfunduszu. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (w skali roku) wyniosła -5,65%. Aktywa netto Subfunduszu na 31 grudnia 2006 roku wyniosły 2,599 mln zł.

### Subfundusz PKO/CREDIT SUISSE Małych Spółek Japońskich JPY

Na koniec okresu sprawozdawczego jednostki uczestnictwa funduszu Credit Suisse Equity Fund (Lux) Small Cap Japan B stanowiły 99,58% wartości aktywów Subfunduszu. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (w skali roku) wyniosła -17,81%. Aktywa netto Subfunduszu na 31 grudnia 2006 roku wyniosły 147,765 mln zł.

### Subfundusz PKO/CREDIT SUISSE Europejskiego Rynku Akcji

Na koniec okresu sprawozdawczego jednostki uczestnictwa funduszu Credit Suisse Equity Fund (Lux) subfundusz Credit Suisse Equity Fund (Lux) European Blue Chips B stanowiły 30,82%, natomiast Credit Suisse IndexMatch (Lux) subfundusz Credit Suisse IndexMatch (Lux) on Euro Stoxx 50 B stanowiły 28,77%. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (w skali roku) wyniosła 2,08%. Aktywa netto Subfunduszu na 31 grudnia 2006 roku wyniosły 101 tys zł.

### Subfundusz PKO/CREDIT SUISSE Amerykańskiego Rynku Akcji

Na koniec okresu sprawozdawczego jednostki uczestnictwa funduszu Credit Suisse Equity Fund (Lux) subfundusz Credit Suisse Equity Fund (Lux) USA Value B stanowiły 28,76%, natomiast Credit Suisse IndexMatch (Lux) subfundusz Credit Suisse IndexMatch (Lux) B on S&P 500 stanowiły 28,76%. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (w skali roku) wyniosła -8,29%. Aktywa netto Subfunduszu na 31 grudnia 2006 roku wyniosły 99 tys zł.

### Subfundusz PKO/CREDIT SUISSE Japońskiego Rynku Akcji

Na koniec okresu sprawozdawczego jednostki uczestnictwa funduszu Credit Suisse Equity Fund (Lux) subfundusz Credit Suisse Equity Fund (Lux) Japan Megatrend B stanowiły 47,62%, natomiast Credit Suisse IndexMatch (Lux) subfundusz Credit Suisse IndexMatch (Lux) Nikkei 300 B stanowiły 47,62%. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (w skali roku) wyniosła 26,41%. Aktywa netto Subfunduszu na 31 grudnia 2006 roku wyniosły 105 tys zł.

Łączna wartość aktywów netto Funduszy zarządzanych przez PKO TFI S.A. wyniosła na koniec okresu sprawozdawczego 8 miliardów 542 milionów zł., co pozycjonuje PKO TFI S.A. na 4 miejscu wśród polskich towarzystw funduszy inwestycyjnych.

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

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

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

Z poważaniem,

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

### 1. Dane Funduszu

Nazwa Funduszu: PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami  
PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy – sfo jest otwartym specjalistycznym funduszem inwestycyjnym, działającym na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 r. (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami), która weszła w życie dnia 1 lipca 2004 r.

Statut Funduszu zatwierdzony został decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Gield nr DFI/W/4033-13/1-1-4086/2005 z dnia 16 września 2005 r. o udzieleniu zezwolenia na utworzenie PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami.

PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy – sfo posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFI 208 w dniu 19 października 2005 r.

W skład Funduszu wchodzi osiem Subfunduszy:

- PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych EURO
- PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych USD
- PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych GBP
- PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych CHF
- PKO/CREDIT SUISSE Małych Spółek Japońskich JPY
- PKO/CREDIT SUISSE Europejskiego Rynku Akcji
- PKO/CREDIT SUISSE Amerykańskiego Rynku Akcji
- PKO/CREDIT SUISSE Japońskiego Rynku Akcji

Subfundusze: PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych EURO, PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych USD, PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych GBP, PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych CHF, PKO/CREDIT SUISSE Małych Spółek Japońskich JPY utworzone zostały na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Gield nr DFI/W/4033-13/1-1-4086/2005 z dnia 16 września 2005 r., a zarejestrowane w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych prowadzonym przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFI 208 w dniu 19 października 2005 r. Natomiast subfundusze: PKO/CREDIT SUISSE Europejskiego Rynku Akcji, PKO/CREDIT SUISSE Amerykańskiego Rynku Akcji, PKO/CREDIT SUISSE Japońskiego Rynku Akcji utworzone zostały na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Gield nr DFI/W/4032-13/5-3-4101/2006 z dnia 11 września 2006 r. dotyczącej zmian w statucie PKO/CREDIT SUISSE Światowego Funduszu Walutowego obejmujących zapisy odnoszące się do tychże subfunduszy. Zmiany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych prowadzonym przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny, Rejestrowy dotyczące wpisu pod numerem RFI 208 polegające na dodaniu trzech nowych subfunduszy dokonane zostały w dniu 11 stycznia 2007 r. Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.

Zarówno Fundusz jak i poszczególne Subfundusze zostały utworzone na czas nieokreślony.

### 2. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu

Nazwa, siedziba Towarzystwa:

PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa

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

### 3. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy – sfo obejmuje okres roczny od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2006 r.

### 4. Kontynuacja działalności Funduszu

Połączone sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy – sfo sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusze w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

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

Badanie sprawozdania finansowego PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy – sfo za okres sprawozdawczy powierzono firmie PricewaterhouseCoopers Sp. z o. o.

### 6. Kategorie jednostek uczestnictwa Funduszu

Każdy z Subfunduszy oferuje jednorodne jednostki uczestnictwa, charakteryzujące się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 1% kwoty wpłaty.

### Wynagrodzenie Towarzystwa jest pobierane:

– dla Subfunduszy: PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych EURO, PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych USD, PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych GBP, PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych CHF, PKO/CREDIT SUISSE Małych Spółek Japońskich JPY – maksymalnie do wysokości 2,1% w skali roku,

– dla Subfunduszy: PKO/CREDIT SUISSE Europejskiego Rynku Akcji, PKO/CREDIT SUISSE Amerykańskiego Rynku Akcji, PKO/CREDIT SUISSE Japońskiego Rynku Akcji – maksymalnie do wysokości 4% w skali roku.

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

**1) TABELA GŁÓWNA**

Składniki lokat	Na dzień 31 grudnia 2006 r.			Na dzień 31 grudnia 2005 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	13 536	13 057	7,75	1 847	1 793	34,68
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z o.o.	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	150 303	150 955	89,54	400	406	7,85
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>163 839</b>	<b>164 012</b>	<b>97,29</b>	<b>2 247</b>	<b>2 199</b>	<b>42,53</b>

**POŁĄCZONY BILANS**  
sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 r.  
(w tys. złotych)

	31.12.2006	31.12.2005
<b>I. AKTYWA</b>	<b>168 583</b>	<b>5 170</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 551	2 571
Należności	20	400
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	11 290	967
- dłużne papiery wartościowe N	11 290	967
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	152 722	1 232
- dłużne papiery wartościowe NN	1 767	826
Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>411</b>	<b>424</b>
Zobowiązania własne subfunduszy	411	424
Zobowiązania proporcjonalne funduszu	0	0
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>168 172</b>	<b>4 746</b>
<b>IV. KAPITAŁ FUNDUSZU</b>	<b>168 814</b>	<b>4 868</b>
Kapitał wpłacony	184 477	4 868
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-15 663	0
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	<b>-678</b>	<b>-71</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-664	-71
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-14	0
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	<b>36</b>	<b>-51</b>
<b>VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	<b>168 172</b>	<b>4 746</b>

**POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
(w tys. złotych)

	01.01-31.12.2006	04.11-31.12.2005
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>774</b>	<b>163</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
Przychody odsetkowe	710	22
Dodatnie saldo różnic kursowych	63	130
Pozostałe P	1	11
<b>II. KOSZTY FUNDUSZU</b>	<b>1 367</b>	<b>234</b>
Wynagrodzenie dla towarzystwa	697	14
Koszty odsetkowe	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	657	220
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów w Funduszu	9	0
Pozostałe K	4	0
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)</b>	<b>1 367</b>	<b>234</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>-593</b>	<b>-71</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>	<b>73</b>	<b>-51</b>

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-14	0
- z tytułu różnic kursowych	149	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	87	-51
- z tytułu różnic kursowych	-4 125	-53
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)</b>	<b>-520</b>	<b>-122</b>

**POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**  
(w tys. złotych)

	01.01-31.12.2006	04.11-31.12.2005
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	4 746	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-520	-122
Przychody z lokat netto	-593	-71
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-14	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	87	-51
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-520	-122
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszy (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:	163 946	4 868
Zmiana kapitału wpłaconego subfunduszy (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	179 609	4 868
Zmiana kapitału wypłaconego subfunduszy (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	15 663	0
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	163 426	4 746
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	168 172	4 746
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	31 919	3 964

**Połączony rachunek przepływów pieniężnych**  
(w tys. złotych)

	01.01 – 31.12.2006	04.11 – 31.12.2005
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)</b>	<b>-161 800</b>	<b>-2 263</b>
1. Wpływy	10 699	0
1) Z tytułu posiadanych lokat	488	0
2) Z tytułu zbycia składników lokat	10 211	0
3) Pozostałe	0	0

II. Wydatki	172 499	2 263
1) Z tytułu posiadanych lokat	0	0
2) Z tytułu nabycia składników lokat	172 113	2 256
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	375	6
4) Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	8	1
5) Pozostałe	3	0
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>164 122</b>	<b>4 932</b>
I. Wpływy	180 733	4 932
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	180 494	4 895
2) Odsetki	222	37
3) Pozostałe	17	0
II. Wydatki	16 611	0
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	15 661	0
2) Z tytułu podatku od zysków kapitałowych osób fizycznych	8	0
3) Pozostałe	942	0
<b>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>-342</b>	<b>-98</b>
<b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)</b>	<b>2 322</b>	<b>2 669</b>
<b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>2 571</b>	<b>0</b>
<b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D+/-C)</b>	<b>4 551</b>	<b>2 571</b>

**PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy  
– specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami**

**Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego  
za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r.**

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

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem połączonego sprawozdania finansowego (zwanego dalej „sprawozdaniem finansowym”) PKO/CREDIT SUISSE Światowego Funduszu Walutowego – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z wydzielonymi subfunduszami z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Puławskiej 15 (zwanego dalej „Funduszem”). Badaniu podlegało sprawozdanie finansowe obejmujące:

- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 r., który w pozycji aktywów netto wykazuje sumę 168.172 tys. zł;
- rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujący stratę z operacji w kwocie 520 tys. zł;
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 163.426 tys. zł;
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2006 r.;
- rachunek przepływów pieniężnych za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujący wpływy pieniężne netto w kwocie 1.980 tys. zł

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

Raport składa się z następujących części:

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

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

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

**I. Ogólna charakterystyka Funduszu**

- Fundusz jest otwartym funduszem inwestycyjnym, wpisanym do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFI 208 w dniu 19 października 2005 r.
- Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Funduszowi nadano dnia 22 listopada 2005 r. numer NIP 1080001461. Dla celów statystycznych jednostka otrzymała dnia 11 października 2005 r. numer REGON 140279031.
- Celem inwestycyjnym Funduszu jest maksymalizacja zysków i wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat, przy zachowaniu kontrolowanego poziomu ryzyka inwestycji. Fundusz składa się z 8 wydzielonych subfunduszy:

Papierów Dłużnych EURO, Papierów Dłużnych GBP, Papierów Dłużnych CHF, Papierów Dłużnych USD, Małych Spółek Japońskich JPY, Amerykańskiego Rynku Akcji, Europejskiego Rynku Akcji oraz Japońskiego Rynku Akcji (zwanymi dalej „Subfunduszami”).

- Subfundusze: Amerykańskiego Rynku Akcji, Europejskiego Rynku Akcji oraz Japońskiego Rynku Akcji zostały dołączone do Funduszu w roku 2006. Ich księgi rachunkowe zostały otwarte w dniu 25 października 2006. Zmiany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych, polegające na dodaniu trzech nowych Subfunduszy, zostały dokonane dnia 11 stycznia 2007 r.
- Funduszem zarządza PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Puławskiej 15, spółka zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384 (zwane dalej „Towarzystwem”).
- Na dzień 31 grudnia 2006 r. kapitał zakładowy Towarzystwa wynosił 18.000.000 zł i składał się ze 180.000 akcji o wartości nominalnej 100 zł każda.
- W okresie obrotowym członkami Zarządu Towarzystwa byli:
  - Antoni Leonik Prezes Zarządu (do 8 lutego 2006 r.)
  - Tomasz Bogutyn Prezes Zarządu (od 9 lutego 2006 r.)
  - Wiceprezes Zarządu (do 8 lutego 2006 r.)
    - Marcin Jarkiewicz Wiceprezes Zarządu
    - Michał Stępniewski Członek Zarządu (od 12 czerwca 2006 r.)
- Towarzystwo na podstawie umowy zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu spółce Credit Suisse Asset Management (Polska) S.A. z siedzibą przy ulicy Puławskiej 15. Zawarcie tej umowy nie wyłącza odpowiedzialności Towarzystwa za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem. Na dzień 31 grudnia 2006 r. obowiązki zarządzającego środkami Funduszu pełnił licencjonowany doradca inwestycyjny Michał Woźniak.
- Funkcję Depozytariusza Funduszu w badanym okresie sprawował Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą przy ul. Senatorskiej 16 w Warszawie.

**II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania**

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

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

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

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

- Fundusz zamknął okres obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 r. wynikiem z operacji – stratą netto w wysokości 520 tys. zł, podczas gdy w okresie obrotowym zakończonym 31 grudnia 2006 r. strata wyniosła 122 tys. zł. Ogólny spadek wyniku z operacji o 398 tys. zł spowodowany był głównie zwiększeniem się straty z lokat netto, która wyniosła 593 tys. zł w porównaniu do 71 tys. zł w roku 2005.
- Na dzień 31 grudnia 2006 r. aktywa netto funduszu wyniosły 168.172 tys. zł. Wartość aktywów netto Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 r. była wyższa o 163.426 tys. zł od wartości aktywów netto na dzień 31 grudnia 2005 r. Wzrost wartości aktywów netto wynikał głównie ze wzrostu ilości wyemitowanych jednostek uczestnictwa przez Subfundusze.
- Wskaźnik efektywności, liczony jako stosunek wyniku z operacji do średniej wartości aktywów netto w badanym okresie obrotowym ukształtował się na poziomie -1,6%. W okresie obrotowym zakończonym 31 grudnia 2005 r. wysokość wskaźnika wyniosła -3,1%.
- Wskaźnik poziomu kosztów, określający udział kosztów operacyjnych Funduszu w sumie przychodów z lokat, zysku zrealizowanego i wzrostu zysku niezrealizowanego, wyniósł 161,4%, co oznacza spadek w stosunku do okresu obrotowego zakończony 31 grudnia 2005 r. o 47,5 p. p.

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

	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2005 r.
Wartość aktywów netto	168.172 tys. zł	4.746 tys. zł
Wynik z operacji	-520 tys. zł	-122 tys. zł
<b>Wskaźniki zyskowności działania</b>		
Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji/Wartość Aktywów Netto („WAN”))*	-1,6%	-3,1%
<b>Wskaźnik poziomu kosztów działalności</b> (Koszty operacyjne netto/Przychody**)	161,4%	208,9%

\* do obliczenia wskaźnika przyjęto średnią WAN w badanym okresie

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

**IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego**

**1. Lokaty**

Wartość lokat Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 r. wynosiła 164.012 tys. zł.

W portfelu lokat Funduszu znalazły się:

- obligacje wyemitowane przez skarbowo państwa Polski, Grecji, Węgier, Rumunii, Rosji, Bułgarii, Hiszpanii oraz Szwecji (4,3% salda);
- obligacje komercyjne (3,7% salda);
- jednostki uczestnictwa emitowane przez subfundusze funduszy zagranicznych Credit Suisse Equity Fund (LUX), Credit Suisse Bond Fund (LUX) oraz Credit Suisse IndexMatch (LUX) (92,0% salda).

W badanym okresie miały miejsce przekroczenia ograniczeń inwestycyjnych w Subfunduszach: Papierów Dłużnych EURO, Papierów Dłużnych GBP, Papierów Dłużnych CHF, Papierów Dłużnych USD oraz Małych Spółek Japońskich JPY. Zgodnie z przepisami, Fundusz jest zobowiązany dostosować niezwłocznie poziom poszczególnych pozycji lokat do obowiązujących przepisów przy należyтым uwzględnieniu interesu uczestników Funduszu.

Zgodnie z art. 106 ust. 3 Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych, Subfundusze: Amerykańskiego Rynku Akcji, Europejskiego Rynku Akcji oraz Japońskiego Rynku Akcji są w trakcie dostosowania struktury portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w ustawie oraz statucie Funduszu.

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

## 2. Środki pieniężne

Saldo środków pieniężnych na dzień 31 grudnia 2006 r. wynosiło 4.551 tys. zł i składało się głównie z lokat bankowych (94,4% salda). Stan środków pieniężnych stanowił 2,7% aktywów Funduszu.

## 3. Zobowiązania

Saldo zobowiązań Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 r. wynosiło 411 tys. zł. Saldo składało się głównie ze zobowiązań Subfunduszy wobec PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Spadek salda o 13 tys. zł w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2005 r. wynikał głównie ze spadku zobowiązań Subfunduszy z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa.

## 4. Kapitał

Saldo kapitału Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 r. wyniosło 168.814 tys. zł. Całkowita wartość nabytych jednostek uczestnictwa w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wyniosła 179.609 tys. zł, zaś całkowita wartość odkupionych jednostek uczestnictwa w tym okresie wyniosła 15.663 tys. zł.

Zakumulowana strata netto z operacji na dzień 31 grudnia 2006 r. wyniosła 642 tys. zł i składała się z zakumulowanej straty z lokat netto w wysokości 664 tys. zł, zakumulowanej, nierozdysponowanej straty ze zbycia lokat w wysokości 14 tys. zł oraz wzrostu wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia w kwocie 36 tys. zł.

Saldo kapitału Funduszu w podziale na Subfundusze:

Nazwa Subfunduszu:	Wysokość kapitału na 31 grudnia 2006 (w tys. zł)	Wysokość kapitału 31 grudnia 2005 (w tys. zł)
PKO/CS Papierów Dłużnych GBP	1.954	382
PKO/CS Papierów Dłużnych EURO	4.575	2.007
PKO/CS Papierów Dłużnych USD	11.409	1.803
PKO/CS Papierów Dłużnych CHF	2.717	524
PKO/CS Małych Spółek Japońskich JPY	147.859	152
PKO/CS Amerykańskiego Rynku Akcji	100	-
PKO/CS Europejskiego Rynku Akcji	100	-
PKO/CS Japońskiego Rynku Akcji	100	-
<b>Razem:</b>	<b>168.814</b>	<b>4.868</b>

## 5. Przychody z lokat

Wartość przychodów z lokat Funduszu w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wyniosła 774 tys. zł. i była wyższa o 611 tys. zł od przychodów osiągniętych w okresie obrotowym zakończonym 31 grudnia 2005 r.

Na saldo tej pozycji składały się głównie przychody odsetkowe w kwocie 710 tys. zł (91,7% salda) oraz przychody z tytułu różnic kursowych, stanowiące 8,1% salda. Wzrost salda przychodów wynikał głównie ze wzrostu przychodów odsetkowych o 688 tys. zł przy jednoczesnym spadku przychodów z tytułu różnic kursowych o 67 tys. zł.

## 6. Koszty operacyjne

W okresie obrotowym od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. Fundusz poniósł koszty w wysokości 1.367 tys. zł. W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2005 r. saldo kosztów operacyjnych wyniosło 234 tys. zł.

Pozycję kosztów Funduszu w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. stanowiły głównie opłaty za zarządzanie dla Towarzystwa, stanowiące 51,0% ogółu kosztów oraz koszty z tytułu różnic kursowych (48,1% salda).

## 7. Zrealizowana strata ze zbycia lokat

W badanym okresie obrotowym Fundusz odnotował stratę ze zbycia lokat w wysokości 14 tys. zł.

Odnotowana w badanym okresie obrotowym strata wynikała głównie ze sprzedaży jednostek uczestnictwa (122 tys. zł) w Subfunduszu Małych Spółek Japońskich, przy jednoczesnym zysku ze sprzedaży obligacji w Subfunduszu Papierów Dłużnych USD i Papierów Dłużnych EUR, odpowiednio 52 tys. zł i 43 tys. zł.

## 8. Niezrealizowany zysk z wyceny lokat

W roku 2006 Fundusz odnotował wzrost niezrealizowanego wyniku z wyceny lokat w wysokości 87 tys. zł. W poprzednim okresie obrotowym Fundusz odnotował niezrealizowaną stratę z wyceny lokat w wysokości 51 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. całkowity wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia wynosił 36 tys. zł i wynikał głównie ze wzrostu wartości jednostek uczestnictwa w Subfunduszu Małych Spółek Japońskich, przy jednoczesnym spadku wartości obligacji denominowanych w USD w Subfunduszu Papierów Dłużnych USD.

## 9. Podatek dochodowy od osób prawnych

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

## V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

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

(b) Zakres badania nie był ograniczony.

(c) Fundusz posiadał aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd Towarzystwa dokumentację

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

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

- prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
  - rzetelność, bezbłędność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
  - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
  - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego.
- Ocena ta, w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego, daje podstawę do wyrażenia ogólnej, całościowej i bez zastrzeżeń opinii o prawidłowości i rzetelności tego sprawozdania. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionego systemu.

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2006 r. miało miejsce przekroczenie limitów inwestycyjnych w Subfunduszach PKO/CREDIT SUISE Papierów Dłużnych CHF oraz PKO/CREDIT SUISE Papierów Dłużnych GBP. Przekroczenia te zostały zaraportowane do Komisji Nadzoru Finansowego oraz dostosowane w ustawowym terminie. Zgodnie z przepisami, Fundusz jest zobowiązany dostosować niezwłocznie poziom poszczególnych pozycji lokat do obowiązujących przepisów przy należyтым uwzględnieniu interesu uczestników Funduszu.

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

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

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

(j) Sprawozdanie finansowe Funduszu za okres obrotowy od 4 listopada do 31 grudnia 2005 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 2 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 22 marca 2006 r. oraz złożone w Sądzie Okręgowym w Warszawie w dniu 28 marca 2006 r. i zostało ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 535 w dniu 2 czerwca 2006 r.

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego
2. Połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku
3. Połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 168 172 tys. złotych
4. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku wykazujący wynik ujemny z operacji w wysokości 520 tys. złotych
5. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto
6. Połączony rachunek przepływu pieniężnych

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

Warszawa, 26 lutego 2007 roku

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
SUBFUNDUSZU PKO/CREDIT SUISSE PAPIERÓW DŁUŻNYCH EURO**

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

**1) TABELA GŁÓWNA**

Składniki lokat	Na dzień 31 grudnia 2006 r.			Na dzień 31 grudnia 2005 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	3 978	3 937	85,70	1 000	967	48,65
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z o.o.	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>3 978</b>	<b>3 937</b>	<b>85,70</b>	<b>1 000</b>	<b>967</b>	<b>48,65</b>

**2) TABELE UZUPEŁNIAJĄCE**

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)
O terminie wykupu do 1 roku								250	992	974	21,20
Obligacje								250	992	974	21,20
BULGARIA GOVERNMENT	aktywny rynek – rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Skarb Państwa Bułgaria	BUŁGARIA	2007-03-01	stałe	3 831,20	50	206	204	4,44
DAIMLERCHRYSLER NORTH AMERICA	aktywny rynek – rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	DaimlerChrysler North America Holding Co.	STANY ZJEDNOCZ.	2007-03-16	zmienne	3 831,20	100	397	384	8,36
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES	aktywny rynek – rynek regulowany	Euronext	VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG	NIEMCY	2007-01-19	zmienne	3 831,20	100	389	386	8,40
O terminie wykupu powyżej 1 roku								652	2 986	2 963	64,50
Obligacje								652	2 986	2 963	64,50
BAYER	aktywny rynek – rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Bayer AG	NIEMCY	2009-05-25	zmienne	191 560,00	2	396	385	8,38
GETIN FINANCE	aktywny rynek – rynek regulowany	London Stock Exchange	Getin Finance PLC	WIELKA BRYTANIA	2008-04-25	zmienne	3 831,20	80	318	310	6,75
GREECE GOVERNMENT	aktywny rynek – rynek regulowany	Dusseldorf Stock Exchange	Skarb Państwa Grecja	GRECJA	2008-04-18	stałe	3 831,20	200	777	781	17,00
HUNGARY GOVERNMENT	aktywny rynek – rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Skarb Państwa Węgry	WĘGRY	2009-02-16	stałe	3 831,20	130	526	521	11,34
POLAND GOVERNMENT	aktywny rynek – rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Skarb Państwa	POLSKA	2009-01-15	stałe	3 831,20	200	790	791	17,22
ROMANIA GOVERNMENT	aktywny rynek – rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Rumunia	RUMUNIA	2008-06-27	stałe	3 831,20	40	179	175	3,81
<b>Razem</b>								<b>902</b>	<b>3 978</b>	<b>3 937</b>	<b>85,70</b>

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

	31.12.2006	31.12.2005
<b>I. AKTYWA</b>	<b>4 593</b>	<b>1 987</b>
Srodki pieniężne i ich ekwiwalenty	656	999
Należności	0	21
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	3 937	967
– dłużne papiery wartościowe N	3 937	967
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
– dłużne papiery wartościowe NN	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>8</b>	<b>35</b>
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>4 585</b>	<b>1 952</b>
<b>IV. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU</b>	<b>4 575</b>	<b>2 007</b>
Kapitał wpłacony	9 852	2 007
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-5 277	0
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	<b>91</b>	<b>-21</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	48	-21
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	43	0
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	<b>-81</b>	<b>-34</b>
<b>VII. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	<b>4 585</b>	<b>1 952</b>
Liczba jednostek uczestnictwa	4 790,233	2 015,588
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN	957,19	968,40
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w EUR	249,84	250,89
<b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b> (w tys. złotych)		
	01.01-31.12.2006	04.11-31.12.2005
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>213</b>	<b>47</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
Przychody odsetkowe	179	8
Dodatnie saldo różnic kursowych	33	34
Pozostałe P	1	5
<b>II. KOSZTY SUBFUNDUSZU</b>	<b>144</b>	<b>68</b>
Wynagrodzenie dla towarzystwa	96	6
Koszty odsetkowe	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	44	62
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	1	0
Pozostałe K	3	0
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. KOSZTY SUBFUNDUSZU NETTO (II-III)</b>	<b>144</b>	<b>68</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>69</b>	<b>-21</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)-4</b>	<b>-34</b>	<b>-34</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	43	0
– z tytułu różnic kursowych	67	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-47	-34
– z tytułu różnic kursowych	-21	-34
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)</b>	<b>65</b>	<b>-55</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	-11,21	-31,60

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

	01.01-31.12.2006	04.11-31.12.2005
<b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 952	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	65	-55
Przychody z lokat netto	69	-21
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	43	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-47	-34
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	65	-55
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (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:	2 568	2 007
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	7 845	2 007
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	5 277	0
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	2 633	1 952
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	4 585	1 952
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	4 585	1 757

**II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:**

1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	8 140,562	2 015,588
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 365,917	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	2 774,645	2 015,588
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	10 156,150	2 015,588
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 365,917	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	4 790,233	2 015,588
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-

**III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA**

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
wyrażona w PLN	968,40	-
wyrażona w EUR	250,89	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
wyrażona w PLN	957,19	968,40
wyrażona w EUR	249,84	250,89
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (w skali roku) *	-1,16%	-20,24%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	945,17 (20.02.06)	959,92 (13.12.05)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	1 013,24 (23.06.06)	1 003,09 (14.11.05)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
wyrażona w PLN	957,07 (29.12.06)	968,39 (30.12.05)
wyrażona w EUR	249,81 (29.12.06)	250,89 (30.12.05)

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,09%	1,78%
2. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,02%	0,09%
4. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

\* Do wyliczenia zmiany procentowej w roku 2005 została przyjęta wartość jednostki uczestnictwa wyrażona w PLN na 31.12.2005 oraz wartość nominalna, czyli 1000 zł.

**Rachunek przepływów pieniężnych**  
(w tys. złotych)

	01.01 – 31.12.2006	04.11 – 31.12.2005
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)</b>	<b>-2 970</b>	<b>-1 008</b>
I. Wpływy	4 879	0
1) Z tytułu posiadanych lokat	138	0
2) Z tytułu zbycia składników lokat	4 741	0
3) Pozostałe	0	0
II. Wydatki	7 849	1 008
1) Z tytułu posiadanych lokat	0	0
2) Z tytułu nabycia składników lokat	7 761	1 005
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	85	3
4) Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	1	0
5) Pozostałe	2	0
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>2 588</b>	<b>2 033</b>
I. Wpływy	7 899	2 033
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	7 843	2 023
2) Odsetki	39	10
3) Pozostałe	17	0
II. Wydatki	5 311	0
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	5 293	0
2) Z tytułu podatku od zysków kapitałowych osób fizycznych	1	0
3) Pozostałe	17	0
<b>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>39</b>	<b>-26</b>
<b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)</b>	<b>-382</b>	<b>1 025</b>
<b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>999</b>	<b>0</b>
<b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D+/-C)</b>	<b>656</b>	<b>999</b>

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE**

**NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU**

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym rachunkowość Subfunduszu 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).

Księgi rachunkowe prowadzone były odrębnie dla każdego subfunduszu.

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

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

- Zestawienia lokat, składającego się z tabeli głównej oraz tabel uzupełniających, zawierających szczegółowe dane o poszczególnych składnikach lokat Subfunduszu,
- Bilansu, prezentującego składniki aktywów i pasywów Subfunduszu, kapitały oraz zakułowany wynik finansowy,
- Rachunku wyniku z operacji, prezentującego przychody i koszty Subfunduszu oraz zrealizowane i niezrealizowane zyski bądź straty Subfunduszu,
- Zestawienia zmian w aktywach netto, zawierającego między innymi dodatkowe informacje o zmianach ilościowych i wartościowych wyemitowanych przez Subfundusz jednostek uczestnictwa,
- Not objaśniających, zawierających dodatkowe informacje o posiadanych przez Subfundusz składnikach aktywów i pasywów oraz pozycjach rachunku wyniku,
- Rachunku przepływów pieniężnych, prezentującego przepływy pieniężne Subfunduszu w poszczególnych segmentach działalności.
- Informacji dodatkowej, zawierającej uzupełniające informacje, które mogłyby mieć wpływ na ocenę sprawozdania jednostkowego Subfunduszu,

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

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. W przypadku, gdy umowy zostały zawarte do godziny określonej w Statucie PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy – sfo jako moment wyceny, ujmowane były w księgach rachunkowych Subfunduszu w danym dniu wyceny, pod warunkiem uzyskania wiarygodnego dokumentu potwierdzającego zawarcie danej umowy. W przypadku, gdy umowy zostały zawarte po godzinie określonej w Statucie jako moment wyceny lub gdy w przypadku, o którym mowa w zdaniu powyżej, Subfundusz nie uzyskał wiarygodnego dokumentu potwierdzającego zawarcie umowy, umowy te uwzględniane były w najbliższym dniu wyceny. Za moment wyceny Statut przyjmuje godzinę 12.00 w południe czasu polskiego.
- Nabyte składniki lokat ujmowane były w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa zeru.
- 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.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego był dzień, w którym agent transferowy dokonał ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
- Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana była metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy – sfo, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Subfundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych jako pierwsze.
- Operacje dotyczące Subfunduszu 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 Subfunduszu.
- Naliczone przychody Subfunduszu obejmują w szczególności: przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- Koszty operacyjne Subfunduszu 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 Subfunduszu codziennie tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Subfundusz. 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.
- Zobowiązania związane z funkcjonowaniem Subfunduszu obciążają wyłącznie aktywa Subfunduszu. Zobowiązania związane z funkcjonowaniem całego Funduszu obciążają aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.

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

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

- W każdym dniu wyceny wyceniane były aktywa Subfunduszu oraz ustalone w złotych polskich:
  - wartość aktywów netto Subfunduszu,
  - wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.
- Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Subfunduszu o zobowiązania, związane wyłącznie z funkcjonowaniem tego Subfunduszu oraz o część zobowiązań przypadających na dany Subfundusz, które związane były z funkcjonowaniem Funduszu, w proporcji uzależnionej od udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.

c) Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa obliczana była poprzez podzielenie wartości aktywów netto Subfunduszu przez liczbę jednostek uczestnictwa ustaloną na podstawie rejestru uczestników w dniu wyceny. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu wyceny nie były uwzględniane zmiany w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujęte w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

d) Dodatkowo w celach informacyjnych w każdym dniu wyceny publikowana była wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu wyrażona w euro. Wartość ta wynika z przeliczenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonej w złotych według średniego kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w dniu wyceny.

Metody wyceny aktywów netto Subfunduszu – zasady ogólne

a) W każdym dniu wyceny Subfundusz wyceniał aktywa i ustalał zobowiązania. Jako moment wyceny Fundusz przyjął godzinę 12.00 w południe czasu polskiego, o której pobierane były ostatnio dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz 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 Subfundusz uznawał wartość wyznaczoną poprzez:

i) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadcząca 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) Dłużne 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 model bazujący na cenach szacowanych przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadcząca 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 dyskontowanych 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.

b) 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 skorygowanej cenie nabycia

a) Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Jeżeli papiery te były dotychczas wyceniane przez Subfundusz w wartości godziwej, za nowo ustaloną cenę nabycia, na dzień przeszacowania, Subfundusz 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 Subfunduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.

e) Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceniane były według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zmian wartości godziwej.

f) Odsetki od depozytów naliczane były przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

## NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

Struktura pozycji bilansu „Należności”	31.12.2006	31.12.2005
Należności z tytułu zbytych lokat	0	0
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	21
Należności z tytułu dywidend	0	0
Należności z tytułu odsetek	0	0
Pozostałe należności	0	0
<b>NALEŻNOŚCI RAZEM</b>	<b>0</b>	<b>21</b>

## NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”	31.12.2006	31.12.2005
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	0	0
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	31
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0	0
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	0	0
Zobowiązania wobec TFI	8	4
Rezerwa na wydatki	0	0
Pozostałe zobowiązania	0	0
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>8</b>	<b>35</b>

## NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
BH w Warszawie S.A.	PLN	55	55
	EUR	157	601

2. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu W okresie od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu 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	337	337
EUR	265	1 015

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Subfundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

## NOTA NR 5 – RYZYKA

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu 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 31 grudnia 2006 r. Subfundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej na kwotę 3 937 tys. złotych co stanowiło 85,70% aktywów Subfunduszu, w tym: – składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej na kwotę 3 937 tys. złotych, w tym papiery o stałym oprocentowaniu stanowiły 53,81% aktywów Subfunduszu, – składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe o zmiennym oprocentowaniu) obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej na kwotę 1 465 tys. złotych.

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

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

Maksymalny poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym wyrażony jest przez wartość bilansową składników lokat oraz transakcji, z którymi związane jest ryzyko kredytowe, przy czym w odniesieniu do niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych ryzykiem kredytowym obciążone są jedynie pozycje o dodatnim saldzie rozliczeń. Na dzień 31 grudnia 2006 r. Subfundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym na kwotę 3 937 tys. złotych co stanowiło 85,70% aktywów Subfunduszu.

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

Składnik lokat	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy
Obligacje Skarbu Państwa, w tym:	2 472	62,79%
– Polska	791	20,09%
– Bułgaria	204	5,18%
– Grecja	781	19,84%
– Węgry	521	13,23%
– Rumunia	175	4,45%
Papiery komercyjne	1 465	37,21%

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Subfundusz posiadał aktywa denominowane w EUR na kwotę 4 538 tys. złotych co stanowiło 98,80% aktywów Subfunduszu, w tym papiery dłużne na kwotę 3 937 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Subfundusz nie posiadał zobowiązań denominowanych w EUR.

## NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

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



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

1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu  
Na dzień 31 grudnia 2006 r. Subfundusz nie był stroną takich transakcji.
2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu  
Na dzień 31 grudnia 2006 r. Subfundusz nie był stroną takich transakcji.
3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych  
Na dzień 31 grudnia 2006 r. Subfundusz nie był stroną takich transakcji.
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych  
Na dzień 31 grudnia 2006 r. Subfundusz nie był stroną takich transakcji.

**NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI**

1. Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych przez Subfundusz kredytach i pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu  
W okresie sprawozdawczym nie zostały zaciągnięte i wykorzystane przez Subfundusz kredyty i pożyczki pieniężne w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.
2. Informacje o udzielonych przez Subfundusz pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia, więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu  
W okresie sprawozdawczym nie zostały udzielone przez Subfundusz pożyczki pieniężne w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia, więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

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

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

Pozycja bilansowa	EUR	PLN
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	3 937	0
– dłużne papiery wartościowe	3 937	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	601	55
Należności	0	0

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

2. Dodatkowo różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

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

Składnik lokat	Dodatnie różnice zrealizowane	Dodatnie różnice niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	89	9

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

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

Składnik lokat	Ujemne różnice zrealizowane	Ujemne różnice niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	-22	-64

**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 Subfunduszu (w tys. złotych)

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	01.01-31.12.2006	04.11-31.12.2005
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	43	0
– dłużne papiery wartościowe	43	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
– dłużne papiery wartościowe	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>43</b>	<b>0</b>

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01-31.12.2006	04.11-31.12.2005
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-47	-34
– dłużne papiery wartościowe	-47	-34
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
– dłużne papiery wartościowe	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>-47</b>	<b>-34</b>

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

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

**NOTA NR 11 – KOSZTY SUBFUNDUSZU**

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

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

Zgodnie ze Statutem Funduszu, wypłacane przez Subfundusz wynagrodzenie dla Towarzystwa nie jest uzależnione od wyników Subfunduszu.

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

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

Rok	Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	
2006	4 585	
2005	1 952	
2004	-	

2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe

Rok	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	
	[PLN]	[EUR]
2006	957,19	249,84
2005	968,40	250,89
2004	-	-

**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 Subfunduszu

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu, 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.

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz. W przekonaniu Zarządu PKO TFI S.A. nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Subfunduszu.

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

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

**PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych EURO**  
**Subfundusz PKO/CREDIT SUISSE Światowego Funduszu Walutowego**  
**specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego**

**Raport z badania sprawozdania finansowego za okres obrotowy**  
**od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r.**

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

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych EURO (zwanego dalej „Funduszem”), będącego wydziałem subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Światowego Funduszu Walutowego – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15, obejmującego:

- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 r., który w pozycji aktywów netto wykazuje sumę 4.585 tys. zł;
- rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 65 tys. zł;
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 2.633 tys. zł;
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2006 r. e) rachunek przepływów pieniężnych za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujący wypływy pieniężne netto w kwocie 343 tys. zł f) informacje dodatkową obejmującą wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia. Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, dnia 26 lutego 2007 r. Raport powinien być odczytywany wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 26 lutego 2007 r. dotyczącej wyżej opisanego sprawozdania finansowego. Opinia o sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość sprawozdania finansowego.

Raport stron i składa się z następujących części:

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

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

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

Warszawa, 26 lutego 2007 r.

**I. Ogólna charakterystyka Funduszu**

- Fundusz jest wydziałem Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Światowego Funduszu Walutowego – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, wpisanego do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFI 208 w dniu 19 października 2005 r.
- Dla celów rozliczeń z tytułu podatków PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty otrzymał dnia 22 listopada 2005 r. numer NIP 1080001461. Dla celów statystycznych jednostka otrzymała dnia 11 października 2005 r. numer REGON 140279031.
- Celem inwestycyjnym Funduszu jest maksymalizacja zysków i wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat wyrażonych w Euro, przy zachowaniu kontrolowanego poziomu ryzyka inwestycji. Całkowita wartość lokat w dłużne papiery wartościowe denominowane w EURO będzie nie niższa niż 50% wartości Aktywów Funduszu, ponadto, całkowita wartość lokat w skarbowe dłużne papiery wartościowe nie będzie niższa niż 30%.
- Funduszem zarządza PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Puławskiej 15, spółka zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384 (zwane dalej „Towarzystwem”).
- Na dzień 31 grudnia 2006 r. kapitał zakładowy Towarzystwa wynosił 18.000.000 zł i składał się ze 180.000 akcji o wartości nominalnej 100 zł każda.
- W roku obrotowym członkami Zarządu Towarzystwa byli:
  - Antoni Leonik Prezes Zarządu (do 8 lutego 2006 r.)
  - Tomasz Bogutyn Prezes Zarządu (od 9 lutego 2006 r.)
  - Wiceprezes Zarządu (do 8 lutego 2006 r.)
  - Marcin Jarkiewicz Wiceprezes Zarządu
  - Michał Stępniewski Członek Zarządu (od 12 czerwca 2006 r.)
- Towarzystwo na podstawie umowy zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu spółce Credit Suisse Asset Management (Polska) S.A. z siedzibą przy ulicy Puławskiej 15. Zawarcie tej umowy nie wyłącza odpowiedzialności Towarzystwa za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem. Na dzień 31 grudnia 2005 r. obowiązki zarządzającego środkami Funduszu pełnił licencjonowany doradca inwestycyjny Michał Woźniak.
- Funkcję Depozytariusza Funduszu w badanym okresie sprawował Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą przy ul. Senatorskiej 16 w Warszawie.
- Na dzień 31 grudnia 2006 r. liczba wyemitowanych jednostek uczestnictwa wynosiła 4.790,233 (wartość jednostki PLN: 957,19; EUR: 249,84).

**II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania**

- PricewaterhouseCoopers Sp. z o. o. została wybrana na biegłego rewidenta Funduszu uchwałą nr 9 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 21 sierpnia 1998 r. na podstawie paragrafu 8 pkt. 5 j) statutu Towarzystwa.

- PricewaterhouseCoopers Sp. z o. o. oraz biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 66 ust. 2 ustawy o rachunkowości.
- Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 27 czerwca 2006 r. w okresie:
  - badanie wstępne od 18 grudnia 2006 r. do 20 grudnia 2006 r.;
  - badanie końcowe od 29 stycznia 2007 r. do 26 lutego 2007 r.
 Poniższe komentarze przedstawiono w oparciu o wiedzę uzyskaną w trakcie badania sprawozdania finansowego.

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

- Fundusz zamknął okres obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 r. wynikiem z operacji – zyskiem netto w wysokości 65 tys. zł, podczas gdy w okresie obrotowym zakończonym 31 grudnia 2005 r. poniósł stratę w wysokości 55 tys. zł. Wzrost wyniku z operacji o 120 tys. zł spowodowany był głównie wygenerowaniem zysku ze zbycia lokat w wysokości 43 tys. zł, a także wzrostem przychodów z lokat netto (69 tys. zł w 2006 r.) w porównaniu do straty w kwocie 21 tys. zł w roku ubiegłym.
- Na dzień 31 grudnia 2006 r. aktywa netto funduszu wyniosły 4.585 tys. zł. Wartość aktywów netto Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 r. była wyższa o 2.633 tys. zł od wartości aktywów netto na dzień 31 grudnia 2005 r. Wzrost wartości aktywów netto wynikał głównie ze wzrostu ilości wyemitowanych jednostek.
- Wskaźniki zyskowności działania kształtowały się następująco:
  - Stopa zwrotu jednostki, obliczona jako stosunek przyrostu wartości jednostki uczestnictwa w badanym okresie do wartości jednostki na początku okresu, wyniosła -1,2%, natomiast w roku 2005 wskaźnik ten wyniósł -20,2%.
  - Wskaźnik efektywności, liczony jako stosunek wyniku z operacji do średniej wartości aktywów netto w badanym okresie obrotowym ukształtował się na poziomie 1,4%. W okresie obrotowym zakończonym 31 grudnia 2005 r. wysokość wskaźnika wyniosła -3,1%. Poprawa efektywności jest związana z osiągnięciem dodatniego wyniku z operacji.
  - Wskaźnik poziomu kosztów, określający udział kosztów operacyjnych Funduszu w sumie przychodów z lokat, zysku zrealizowanego i wzrostu zysku niezrealizowanego, wyniósł -68,9%. W okresie obrotowym zakończonym 31 grudnia 2005 r. wskaźnik ten wyniósł 523,0%.

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

	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2005 r.
Wartość aktywów netto	4.585 tys. zł	1.952 tys. zł
Liczba jednostek uczestnictwa	4.790,2	2.015,6
Wynik z operacji	65 tys. zł	-55 tys. zł

**Wskaźniki zyskowności działania**

Stopa zwrotu jednostki (dla kategorii jednostek A, B oraz C)	-1,2%	-20,2%
Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji/Wartość Aktywów Netto („WAM”))*	1,4%	-3,1%

**Wskaźnik przyrostu aktywów**

Przyrost wartości całkowitej WAN (w stosunku do wartości WAN na początek okresu)	134,9%	Nie dotyczy ***
Przyrost wartości częściowych WAN – udział przyrostu liczby jednostek w całkowitej zmianie WAN Funduszu	102,0%	Nie dotyczy ***
– udział przyrostu wartości w całkowitej zmianie WAN Funduszu	-2,0%	Nie dotyczy ***

**Wskaźnik poziomu kosztów działalności**

(Koszty operacyjne netto/Przychody)**	68,9%	523,0%
---------------------------------------	-------	--------

\* do obliczenia wskaźnika przyjęto średnią WAN w badanym okresie

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

\*\*\* nie wyliczono wskaźnika, ponieważ był to pierwszy rok działalności Funduszu

**1. Lokaty**

Wartość lokat Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 r. wynosiła 3.937 tys. zł. Na dzień bilansowy lokaty Funduszu stanowiły w 62,8% obligacje skarbowe państw europejskich oraz w 37,2% obligacje komercyjne. Lokaty na dzień 31 grudnia 2006 r. zostały potwierdzone przez depozytariusza.

**2. Środki pieniężne**

Saldo środków pieniężnych na dzień 31 grudnia 2006 r. wynosiło 656 tys. zł. i składało się w całości z lokat bankowych. Stan środków pieniężnych stanowił 14,3% aktywów Funduszu.

**3. Zobowiązania**

Saldo zobowiązań Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 r. wynosiło 8 tys. zł. i w całości składało się z zobowiązań wobec PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. Spadek salda o 27 tys. zł. w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2005 r. wynikał głównie z faktu odnotowania przez Fundusz na koniec roku ubiegłego zobowiązań z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa w wysokości 31 tys. Na 31.12.2006 r. w Funduszu nie wystąpiły tego typu zobowiązania.

**4. Kapitał**

Saldo kapitału Funduszu wyniosło na dzień 31 grudnia 2006 r. 4.575 tys. zł. Całkowita wartość nabytych jednostek uczestnictwa w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wyniosła 7.845 tys. zł, zaś całkowita wartość odkupionych jednostek uczestnictwa w tym okresie wyniosła 5.277 tys. zł. Zakumulowany zysk netto z operacji na dzień 31 grudnia 2006 r. wyniósł 10 tys. zł. i składał się z zakumulowanego zysku z lokat netto w wysokości 48 tys. zł, zakumulowanego zrealizowanego zysku ze zbycia lokat w wysokości 43 tys. zł oraz spadku wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia w kwocie 81 tys. zł.

**5. Przychody z lokat**

Wartość przychodów z lokat Funduszu za badany okres obrotowy wyniosła 213 tys. zł. i była wyższa o 166 tys. zł od przychodów osiągniętych w okresie obrotowym zakoń-

czonym 31 grudnia 2005 r. Wzrost salda przychodów wynikał głównie ze wzrostu przychodów odsetkowych. Na saldo przychodów w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. składały się głównie przychody z tytułu odsetek od obligacji i odsetek od lokat bankowych, stanowiące odpowiednio 65,7% i 18,3% ogółu przychodów oraz dodatnie saldo różnic kursowych.

#### 6. Koszty funduszu

W okresie obrotowym od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. Fundusz poniósł koszty w wysokości 144 tys. zł. W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2005 r. saldo kosztów operacyjnych wyniosło 68 tys. zł. Najistotniejsze pozycje kosztów Funduszu w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. stanowiły: opłata za zarządzanie dla Towarzystwa wynosząca 96 tys. zł, stanowiąca 66,7% salda kosztów (6 tys. zł w okresie obrotowym zakończonym 31.12.2005 r.) oraz koszty z tytułu różnic kursowych, stanowiące 30,6% salda. Wynagrodzenie było w badanym roku pobierane w wysokości 2,1% (dla jednostek kategorii A) i liczone jako odpowiedni procent wartości aktywów netto Funduszu.

#### 7. Zrealizowany zysk ze zbycia lokat

W badanym okresie obrotowym Fundusz zrealizował zysk ze zbycia lokat w wysokości 47 tys. zł. Zrealizowany w badanym okresie obrotowym zysk wynikał w całości ze sprzedaży obligacji.

#### 8. Niezrealizowana strata z wyceny lokat

W roku 2006 Fundusz odnotował niezrealizowaną stratę z wyceny lokat w wysokości 47 tys. zł. W poprzednim okresie obrotowym niezrealizowana strata z wyceny lokat wyniosła 34 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2006 r. całkowity spadek wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia wyniósł 81 tys. zł i wynikał głównie ze spadku wartości obligacji denominowanych w EUR.

#### 9. Podatek dochodowy od osób prawnych

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

### V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

- (a) Zarząd Towarzystwa przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.
- (b) Zakres badania nie był ograniczony.
- (c) Fundusz posiadał aktualną zatwierdzoną przez Zarząd Towarzystwa dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Fundusz zasady rachunkowości były dostosowane do jego potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Funduszu, przy zachowaniu zasady ostrożności.
- (d) Dokonałmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
- prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
  - rzetelność, bezbłędność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
  - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
  - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego.
- Ocena ta, w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego, daje podstawę do wyrażenia ogólnej, całościowej i bez zastrzeżeń opinii o prawidłowości i rzetelności tego sprawozdania. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionych systemów.
- (e) Wysokość wskaźników istotności została określana przez nas na etapie planowania. Poziomy istotności określają granice, do których ujawnione uchybienia mogą być szkodliwe dla jakości sprawozdania finansowego i prawidłowości stanowiących podstawę ksiąg rachunkowych, nie być korygowane, gdyż zaniechanie takich korekt nie spowoduje wprowadzenia w błąd czytelnika sprawozdania finansowego. Istotność wyraża cechy ilościowe jak i jakościowe badanych pozycji i dlatego też różni się ona w stosunku do różnych pozycji bilansu i rachunku zysków i strat. Ze względu na złożoność i liczbę przyjętych przy badaniu wskaźników istotności zawarte są one w dokumentacji z badania.
- (f) W odniesieniu do sprawozdania finansowego na objęty badaniem dzień bilansowy Fundusz dochował obowiązujących go zasad dokonywania lokat (zakresu podmiotów, z którymi Fundusz może zawierać transakcje, zakresu lokat, jakie Fundusz może dokonać, koncentracji lokat w ramach poszczególnych ich kategorii oraz jednego emitenta), terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Funduszu oraz rzetelności wyceny aktywów według wartości godziwej (jeżeli wymagana przepisami).
- (g) We wszystkich istotnych aspektach, bilans zamknięcia na koniec ubiegłego okresu obrotowego został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu. Z punktu widzenia sprawozdania finansowego jako całości aktywa i pasywa bilansu przedstawione zostały we wszystkich istotnych aspektach w sposób prawidłowy i rzetelny.
- (h) Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego zawiera wszystkie istotne informacje określone przez rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych w sposób kompletny i prawidłowy we wszystkich istotnych aspektach.
- (i) Sprawozdanie finansowe Funduszu za okres obrotowy od 4 listopada do 31 grudnia 2005 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 2 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 22 marca 2006 r. oraz złożone w Sądzie Okręgowym w Warszawie w dniu 28 marca 2006 r. i zostało ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 535 w dniu 2 czerwca 2006 r.

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO/CREDIT SUISE Papierów Dłużnych EURO (zwanego dalej „Funduszem”), będącego wydziałowym subfunduszem PKO/CREDIT SUISE Światowego Funduszu Walutowego – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15, obejmującego:

- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 r., który w pozycji aktywów netto wykazuje sumę 4.585 tys. zł;
- rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 65 tys. zł;
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 2.633 tys. zł;
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2006 r.
- rachunek przepływów pieniężnych za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujący wpływ pieniężny netto w kwocie 343 tys. zł
- informację dodatkową obejmującą wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

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

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

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

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

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

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

Warszawa, 26 lutego 2007 r.

### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r. Nr 231, poz. 2318 z późniejszymi zmianami) przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO/CREDIT SUISE Papierów Dłużnych EURO wydziałowego w ramach PKO/CREDIT SUISE Światowy Fundusz Walutowy – specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty, obejmujące:

- Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 4.585 tys. złotych
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku wykazujący wynik dodatni z operacji w wysokości 65 tys. złotych
- Zestawienie zmian w aktywach netto
- Rachunek przepływów pieniężnych
- Noty objaśniające
- Informację dodatkową.

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

Warszawa, 26 lutego 2007 roku

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
SUBFUNDUSZU PKO/CREDIT SUISSE PAPIERÓW DŁUŻNYCH USD**

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

**1) TABELA GŁÓWNA**

Składniki lokat	Na dzień 31 grudnia 2006 r.			Na dzień 31 grudnia 2005 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	9 558	9 120	83,06	847	827	47,59
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z o.o.	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>9 558</b>	<b>9 120</b>	<b>83,06</b>	<b>847</b>	<b>827</b>	<b>47,59</b>

**2) TABELA UZUPEŁNIAJĄCE**

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)
O terminie wykupu do 1 roku											
Obligacje								450	1 430	1 350	12,29
BRITISH TELECOM	aktywny rynek – rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	BRITISH TELECOM PLC	WIELKA BRYTANIA	2007-05-23	stałe	2 910,50	150	475	457	4,16
RUSSIAN FEDERATION	aktywny rynek – rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Skarb Państwa Rosja	ROSJA	2007-06-26	stałe	2 910,50	300	955	893	8,13
O terminie wykupu powyżej 1 roku								2 293	8 128	7 770	70,77
DAIMLERCHRYSLER NORTH AMERICA	aktywny rynek – rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	DaimlerChrysler North America Holding Co.	STANY ZJEDNOCZ.	2008-06-04	stałe	2 910,50	140	419	400	3,64
FRANCE TELECOM	aktywny rynek – rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	France Telecom	FRANCJA	2008-05-20	stałe	2 910,50	140	437	427	3,89
GREECE GOVERNMENT	aktywny rynek – rynek regulowany	Swiss Exchange	Skarb Państwa Grecji	GRECJA	2008-03-04	stałe	2 910,50	300	931	910	8,29
IMPERIAL TOBACCO	aktywny rynek – rynek regulowany	Luxemburg Stock Exchange	IMPERIAL TOBACCO O/S BV	HOLANDIA	2009-04-01	stałe	2 910,50	150	479	460	4,19
KAZKOMMERTS INTERNATIONAL	aktywny rynek – rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	KAZKOMMERTS INTL BV	HOLANDIA	2009-11-03	stałe	29 105,00	18	554	541	4,93
KUZNETSKI (BANK OF MOSCOW)	aktywny rynek – rynek regulowany	Euronext	KUZNETSKI (BANK OF MOSCOW)	LUKSEMBURG	2009-09-28	stałe	2 910,50	150	482	466	4,24
NORILSK NICKEL FINANCE	aktywny rynek – rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	NORILSK NICKEL FINANCE LUXEMBOURG SA	LUKSEMBURG	2009-09-30	stałe	2 910,50	150	472	458	4,17
ROTHMANS NEDERLAND	aktywny rynek – rynek regulowany	Luxemburg Stock Exchange	ROTHMANS NEDERLAND HOLLINGNS BV	HOLANDIA	2008-05-06	stałe	2 910,50	150	480	464	4,23
SPAIN GOVERNMENT	aktywny rynek – rynek regulowany	Swiss Exchange	Skarb Państwa Królestwa Hiszpanii	HISZPANIA	2008-07-28	stałe	2 910,50	150	470	453	4,13
SWEDEN GOVERNMENT	aktywny rynek – rynek regulowany	Swiss Exchange	Skarb Państwa Królestwa Szwecji	SZWECJA	2008-12-22	stałe	2 910,50	180	522	506	4,61
TPSA FINANCE	aktywny rynek – rynek regulowany	Luxemburg Stock Exchange	TPSA FINANCE BV	HOLANDIA	2008-12-10	stałe	2 910,50	150	481	458	4,17
TURANALEM FINANCE	aktywny rynek – rynek regulowany	Euronext	TURANALEM FINANCE BV	HOLANDIA	2010-06-02	stałe	29 105,00	15	468	460	4,19
POLAND GOVERNMENT	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Skarb Państwa	POLSKA	2010-12-18	zmiennie	2 910,50	600	1 933	1 767	16,09
Razem aktywny rynek – rynek regulowany								2 143	7 625	7 353	66,97
Razem nienotowane na aktywnym rynku								600	1 933	1 767	16,09
<b>Razem</b>								<b>2 743</b>	<b>9 558</b>	<b>9 120</b>	<b>83,06</b>

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

	31.12.2006	31.12.2005
<b>I. AKTYWA</b>	<b>10 981</b>	<b>1 737</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 861	907
Należności	0	3
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	7 353	0
– dłużne papiery wartościowe N	7 353	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 767	827
– dłużne papiery wartościowe NN	1 767	827
Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>21</b>	<b>6</b>
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>10 960</b>	<b>1 731</b>
<b>IV. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU</b>	<b>11 409</b>	<b>1 803</b>
Kapitał wpłacony	18 616	1 803
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-7 207	0
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	<b>88</b>	<b>-50</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	36	-50
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	52	0
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	<b>-537</b>	<b>-22</b>
<b>VII. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	<b>10 960</b>	<b>1 731</b>
Liczba jednostek uczestnictwa	12 849,320	1 803,991
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN	852,95	959,25
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w USD	293,06	294,13

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
(w tys. złotych)

	01.01-31.12.2006	04.11-31.12.2005
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>421</b>	<b>105</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
Przychody odsetkowe	421	11
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	89
Pozostałe P	0	5
<b>II. KOSZTY SUBFUNDUSZU</b>	<b>335</b>	<b>155</b>
Wynagrodzenie dla towarzystwa	152	6
Koszty odsetkowe	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	180	149
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	2	0
Pozostałe K	1	0
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. KOSZTY SUBFUNDUSZU NETTO (II-III)</b>	<b>335</b>	<b>155</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>86</b>	<b>-50</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>	<b>-463</b>	<b>-22</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	52	0
– z tytułu różnic kursowych	86	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-515	-22
– z tytułu różnic kursowych	-515	-22
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)</b>	<b>-377</b>	<b>-72</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	-106,30	-40,75

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

	01.01-31.12.2006	04.11-31.12.2005
<b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 731	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-377	-72
Przychody z lokat netto	86	-50
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	52	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-515	-22
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-377	-72

4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (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:	9 606	1 803
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	16 813	1 803
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	7 207	0
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	9 229	1 731
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	10 960	1 731
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	7 199	1 728

**II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:**

1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	18 752,834	1 803,991
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	7 707,505	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	11 045,329	1 803,991
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	20 556,825	1 803,991
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	7 707,505	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	12 849,320	1 803,991
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-

**III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA**

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
wyrażona w PLN	959,25	-
wyrażona w USD	294,13	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
wyrażona w PLN	852,95	959,25
wyrażona w USD	293,06	294,13
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (w skali roku) *	-11,08%	-26,09%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	839,00 (05.12.06)	937,37 (14.12.05)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	973,92 (14.03.06)	1 003,16 (14.11.05)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
wyrażona w PLN	852,87 (29.12.06)	959,20 (30.12.05)
wyrażona w USD	293,03 (29.12.06)	294,12 (30.12.05)

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,11%	1,78%
2. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,03%	0,09%
4. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

\* Do wyliczenia zmiany procentowej w roku 2005 została przyjęta wartość jednostki uczestnictwa wyrażona w PLN na 31.12.2005 oraz wartość nominalna, czyli 1000 zł.

**Rachunek przepływów pieniężnych**  
(w tys. złotych)

	01.01 – 31.12.2006	04.11 – 31.12.2005
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)</b>	<b>-8 703</b>	<b>-852</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>4 153</b>	<b>0</b>
1) Z tytułu posiadanych lokat	350	0
2) Z tytułu zbycia składników lokat	3 803	0
3) Pozostałe	0	0
<b>II. Wydatki</b>	<b>12 856</b>	<b>852</b>
1) Z tytułu posiadanych lokat	0	0
2) Z tytułu nabycia składników lokat	12 737	848
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	116	3
4) Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	2	1

5) Pozostałe	1	0
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>9 661</b>	<b>1 832</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>16 910</b>	<b>1 832</b>
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	16 837	1 808
2) Odsetki	73	24
3) Pozostałe	0	0
<b>II. Wydatki</b>	<b>7 249</b>	<b>0</b>
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	7 206	0
2) Z tytułu podatku od zysków kapitałowych osób fizycznych	1	0
3) Pozostałe	42	0
<b>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>-4</b>	<b>-73</b>
<b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)</b>	<b>958</b>	<b>980</b>
<b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>907</b>	<b>0</b>
<b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D+/-C)</b>	<b>1 861</b>	<b>907</b>

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

#### 1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym rachunkowość Subfunduszu 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). Księgi rachunkowe prowadzone były odrębnie dla każdego subfunduszu.

#### 1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym 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 jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

- Zestawienia lokat, składającego się z tabeli głównej oraz tabel uzupełniających, zawierających szczegółowe dane o poszczególnych składnikach lokat Subfunduszu,
- Bilansu, prezentującego składniki aktywów i pasywów Subfunduszu, kapitały oraz zakumulowany wynik finansowy,
- Rachunku wyniku z operacji, prezentującego przychody i koszty Subfunduszu oraz zrealizowane i niezrealizowane zyski bądź straty Subfunduszu,
- Zestawienia zmian w aktywach netto, zawierającego między innymi dodatkowe informacje o zmianach ilościowych i wartościowych wymiarych przez Subfundusz jednostek uczestnictwa,
- Not objaśniających, zawierających dodatkowe informacje o posiadanych przez Subfundusz składnikach aktywów i pasywów oraz pozycjach rachunku wyniku,
- Rachunku przepływów pieniężnych, prezentującego przepływy pieniężne w poszczególnych segmentach działalności.
- Informacji dodatkowej, zawierającej uzupełniające informacje, które mogłyby mieć wpływ na ocenę sprawozdania jednostkowego Subfunduszu,

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

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

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. W przypadku, gdy umowy zostały zawarte do godziny określonej w Statucie PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy – sfo jako moment wyceny, ujmowane były w księgach rachunkowych Subfunduszu w danym dniu wyceny, pod warunkiem uzyskania wiarygodnego dokumentu potwierdzającego zawarcie danej umowy. W przypadku, gdy umowy zostały zawarte po godzinie określonej w Statucie jako moment wyceny lub gdy w przypadku, o którym mowa w zdaniu powyżej, Subfundusz nie uzyskał wiarygodnego dokumentu potwierdzającego zawarcie umowy, umowy te uwzględniane były w najbliższym dniu wyceny. Za moment wyceny Statut przyjmuje godzinę 12.00 w południe czasu polskiego.
- Nabyte składniki lokat ujmowane były w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa zeru.
- 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.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego był dzień, w którym agent transferowy dokonał ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
- Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana była metodą FIFO (najdłuższe sprzedaje się jako pierwsze), polegająca na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy – sfo, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Subfundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych jako pierwsze.
- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w walucie, w której zostały wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wycenionego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- Naliczone przychody Subfunduszu obejmują w szczególności: przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.

- Koszty operacyjne Subfunduszu 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 Subfunduszu codziennie tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Subfundusz. 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.

- Zobowiązania związane z funkcjonowaniem Subfunduszu obciążają wyłącznie aktywa Subfunduszu. Zobowiązania związane z funkcjonowaniem całego Funduszu obciążają aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.

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

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

- W każdym dniu wyceny wyceniane były aktywa Subfunduszu oraz ustalone w złotych polskich:
  - wartość aktywów netto Subfunduszu,
  - wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.
- Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Subfunduszu o zobowiązania, związane wyłącznie z funkcjonowaniem tego Subfunduszu oraz o część zobowiązań przypadających na dany Subfundusz, które związane były z funkcjonowaniem Funduszu, w proporcji uzależnionej od udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.
- Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa obliczana była poprzez podzielenie wartości aktywów netto Subfunduszu przez liczbę jednostek uczestnictwa 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.
- Dodatkowo w celach informacyjnych w każdym dniu wyceny publikowana była wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu wyrażona w dolarach amerykańskich. Wartość ta wynika z przeliczenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonej w złotych według średniego kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w dniu wyceny.

#### Metody wyceny aktywów netto Subfunduszu – zasady ogólne

- W każdym dniu wyceny Subfundusz wyceniał aktywa i ustalał zobowiązania. Jako moment wyceny Fundusz przyjął godzinę 12.00 w południe czasu polskiego, o której pobierane były ostatnio dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz składników lokat w danym dniu wyceny.
- Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
- 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.
- Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą Subfundusz uznawał wartość wyznaczoną poprzez:
  - oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadcząca tego rodzaju usługi, o ile możliwe było rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
  - zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodziły z aktywnego rynku,
  - oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
  - oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istniał aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniacej się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych były wyceniane lub ustalane w walucie, w której były notowane na aktywnym rynku, a w przypadku braku notowań na aktywnym rynku, w walucie, w której były denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazywane były w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wycenionego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

#### Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

- Dłużne 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 bazujący na cenach szacowanych przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadcząca 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 nieróżniacej 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.
- 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 skorygowanej cenie nabycia

- Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Jeżeli papiery te były dotychczas wyceniane przez Subfundusz w wartości godziwej, za nowo ustaloną cenę nabycia, na dzień przeszacowania, Subfundusz przyjmował tę wartość.
- Bony skarbowe wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wyceniane były od dnia zawarcia umowy kupna, w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

- d) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.
- e) Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceniane były według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zmian wartości godziwej.
- f) Odsetki od depozytów naliczane były przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości
- W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

#### NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

Struktura pozycji bilansu „Należności”	31.12.2006	31.12.2005
Należności z tytułu zbytych lokat	0	0
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	3
Należności z tytułu dywidend	0	0
Należności z tytułu odsetek	0	0
Pozostałe należności	0	0
<b>NALEŻNOŚCI RAZEM</b>	<b>0</b>	<b>3</b>

#### NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”	31.12.2006	31.12.2005
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	0	0
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	3	3
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0	0
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	0	0
Zobowiązania wobec TFI	18	3
Rezerwa na wydatki	0	0
Pozostałe zobowiązania	0	0
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>21</b>	<b>6</b>

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

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy

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

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
BH w Warszawie S.A.	PLN	750	750
	USD	382	1 111

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

W okresie od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu 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	551	551
USD	355	1 033

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Subfundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

#### NOTA NR 5 – RYZYKA

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu 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 31 grudnia 2006 r. Subfundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej na kwotę 9 120 tys. złotych co stanowiło 83,06% aktywów Subfunduszu, w tym:

- ? składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej na kwotę 7 353 tys. złotych co stanowiło 66,97% aktywów Subfunduszu, przy czym kwota ta w całości dotyczy papierów o stałym oprocentowaniu,
- ? składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe o zmiennym oprocentowaniu) obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej na kwotę 1 767 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Subfundusz nie zaciągał zobowiązań obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej ani ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Subfundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym na kwotę 9 120 tys. złotych co stanowiło 83,06% aktywów Subfunduszu.

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

Składnik lokat	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy
Obligacje Skarbu Państwa, w tym:	4 529	49,66%
– Polska	1 767	19,37%
– Rosja	893	9,79%
– Grecja	910	9,98%
– Hiszpania	453	4,97%
– Szwecja	506	5,55%
Papiery komercyjne	4 591	50,34%

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Subfundusz posiadał aktywa denominowane w USD na kwotę 10 231 tys. złotych co stanowiło 93,17% aktywów Subfunduszu, w tym papiery dłużne na kwotę 9 120 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Subfundusz nie posiadał zobowiązań denominowanych w USD.

#### NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

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

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

1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu
- Na dzień 31 grudnia 2006 r. Subfundusz nie był stroną takich transakcji.
2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu
- Na dzień 31 grudnia 2006 r. Subfundusz nie był stroną takich transakcji.
3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych
- Na dzień 31 grudnia 2006 r. Subfundusz nie był stroną takich transakcji.
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych
- Na dzień 31 grudnia 2006 r. Subfundusz nie był stroną takich transakcji.

#### NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

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

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

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

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

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

Pozycja bilansowa	USD	PLN
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	7 353	0
– dłużne papiery wartościowe	7 353	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 767	0
– dłużne papiery wartościowe	1 767	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 111	750
Należności	0	0

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

Na dzień 31 grudnia 2006 r. dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu przedstawiały się następująco (w tys. złotych):

Składnik lokat	Dodatnie różnice zrealizowane	Dodatnie różnice niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	106	0

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

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

Składnik lokat	Ujemne różnice zrealizowane	Ujemne różnice niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	-20	-538

#### 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 Subfunduszu (w tys. złotych)

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	01.01-31.12.2006	04.11-31.12.2005
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	73	0
– dłużne papiery wartościowe	73	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-21	0
– dłużne papiery wartościowe	-21	0
<b>RAZEM</b>	<b>52</b>	<b>0</b>

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01-31.12.2006	04.11-31.12.2005
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-371	0
– dłużne papiery wartościowe	-371	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-144	-22
– dłużne papiery wartościowe	-144	-22
<b>RAZEM</b>	<b>-515</b>	<b>-22</b>

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

#### NOTA NR 11 – KOSZTY SUBFUNDUSZU

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

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

Zgodnie ze Statutem Funduszu, wyplacone przez Subfundusz wynagrodzenie dla Towarzystwa nie jest uzależnione od wyników Subfunduszu.

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

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

Rok	Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego
2006	10 960
2005	1 731
2004	-

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

Rok	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	
	[PLN]	[USD]
2006	852,95	293,06
2005	959,25	294,13
2004	-	-

#### 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 Subfunduszu

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu, 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.

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz. W przekonaniu Zarządu PKO TFI S.A. nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Subfunduszu.

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



**PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych USD**  
**Subfundusz PKO/CREDIT SUISSE Światowego Funduszu Walutowego**  
**specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego za okres obrotowy**  
**od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r.**

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

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych USD (zwanego dalej „Funduszem”), będącego wydziałem subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Światowego Funduszu Walutowego – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15, obejmującego:

- a) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 r., który w pozycji aktywów netto wykazuje sumę 10.960 tys. zł;  
 b) rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujący stratę z operacji w kwocie 377 tys. zł;  
 c) zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 9.229 tys. zł;  
 d) zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2006 r.; e) rachunek przepływu pieniężnych za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujący wpływy pieniężne netto w kwocie 954 tys. zł; f) informację dodatkową obejmującą wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Raport składa się z następujących części:

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

Działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o. o. i przeprowadzający badanie: Andrzej J. Konopacki  
 Członek Zarządu Spółka wpisana na listę podmiotów  
 Biegły Rewident uprawnionych do badania sprawozdań  
 Numer ewidencyjny 1750/287 finansowych pod numerem 144  
 Warszawa, 26 lutego 2007 r.

**I. Ogólna charakterystyka Funduszu**

- (a) Fundusz jest wydziałem Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Światowego Funduszu Walutowego – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, wpisanego do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFI 208 w dniu 19 października 2005 r.
- (b) Dla celów rozliczeń z tytułu podatków PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy – specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty otrzymał dnia 22 listopada 2005 r. numer NIP 1080001461. Dla celów statystycznych jednostka otrzymała dnia 11 października 2005 r. numer REGON 140279031.
- (c) Celem inwestycyjnym Funduszu jest maksymalizacja zysków i wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat wyrażonych w dolarach amerykańskich. Całkowita wartość lokat w dłużne papiery wartościowe denominowane w dolarze amerykańskim będzie nie niższa niż 50% wartości Aktywów Funduszu. Fundusz będzie dokonywał lokat przede wszystkim w papiery wartościowe emitowane w państwach i na rynkach regulowanych Unii Europejskiej, w krajach będących członkami OECD aspirujących do członkostwa w Unii Europejskiej oraz w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej. Fundusz będzie dokonywał lokat przede wszystkim w skarbowe dłużne papiery wartościowe; całkowita wartość lokat w skarbowe dłużne papiery wartościowe nie będzie niższa niż 30%.
- (d) Funduszem zarządza PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Puławskiej 15, spółka zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384 (zwane dalej „Towarzystwem”).
- (e) Na dzień 31 grudnia 2006 r. kapitał zakładowy Towarzystwa wynosił 18.000.000 zł i składał się ze 180.000 akcji o wartości nominalnej 100 zł każda.
- (f) W roku obrotowym członkami Zarządu Towarzystwa byli:  
 – Antoni Leonik Prezes Zarządu (do 8 lutego 2006 r.)  
 – Tomasz Bogutyn Prezes Zarządu (od 9 lutego 2006 r.)  
 Wiceprezes Zarządu (do 8 lutego 2006 r.)  
 – Marcin Jarkiewicz Wiceprezes Zarządu  
 – Michał Stępniewski Członek Zarządu (od 12 czerwca 2006 r.)
- (g) Towarzystwo na podstawie umowy zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu spółce Credit Suisse Asset Management (Polska) S.A. z siedzibą przy ulicy Puławskiej 15. Zawarcie tej umowy nie wyłącza odpowiedzialności Towarzystwa za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem. Na dzień 31 grudnia 2006 r. obowiązki zarządzającego środkami Funduszu pełnił licencjonowany doradca inwestycyjny Michał Woźniak.
- (h) W badanym okresie funkcję Depozytariusza Funduszu sprawował Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą przy ul. Senatorskiej 16 w Warszawie.
- (i) Na dzień 31 grudnia 2006 r. liczba wyemitowanych jednostek uczestnictwa wynosiła 12.849,320 (wartość jednostki PLN: 852,95; USD: 293,06).

**II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania**

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

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

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

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

- Fundusz zamknął okres obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 r. wynikiem z operacji – stratą netto w wysokości 377 tys. zł, podczas gdy w okresie obrotowym zakończonym 31 grudnia 2005 r. strata wyniosła 72 tys. zł. Spadek wyniku z operacji o 305 tys. zł spowodowany był głównie zwiększeniem niezrealizowanej straty z wyceny lokat wynikającej ze spadku wartości obligacji denominowanych w USD w portfelu Funduszu.
- Na dzień 31 grudnia 2006 r. aktywa netto funduszu wyniosły 10.960 tys. zł. Wartość aktywów netto Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 r. była wyższa o 9.229 tys. zł od wartości aktywów netto na dzień 31 grudnia 2005 r. Wzrost wartości aktywów netto wynikał głównie ze wzrostu liczby wyemitowanych jednostek.
- Wskaźniki zyskowności działania kształtowały się następująco:  
 – Stopa zwrotu jednostki, obliczona jako stosunek przyrostu wartości jednostki rocznej w badanym okresie do wartości jednostki na początku okresu, wyniosła -11,1%, natomiast w roku 2005 wskaźnik ten wyniósł -26,1%.  
 – Wskaźnik efektywności, liczony jako stosunek wyniku z operacji do średniej wartości aktywów netto w badanym okresie obrotowym ukształtował się na poziomie -5,2%. W okresie obrotowym zakończonym 31 grudnia 2005 r. wysokość wskaźnika wyniosła -4,2%.

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

	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2005 r.
Wartość aktywów netto	10.960 tys. zł	1.731 tys. zł
Liczba jednostek uczestnictwa	12.849,3	1.804,0
Wynik z operacji	-377 tys. zł	-72 tys. zł

**Wskaźniki zyskowności działania**

Stopa zwrotu jednostki (dla kategorii jednostek A, B oraz C)	-11,1%	-26,1%
Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji/Wartość Aktywów Netto („WAM”))*	-5,2%	-4,2%

**Wskaźnik przyrostu aktywów**

Przyrost wartości całkowitej WAN (w stosunku do wartości WAN na początek okresu)	533,2%	Nie dotyczy ***
Przyrost wartości częściowych WAN – udział przyrostu liczby jednostek w całkowitej zmianie WAN Funduszu	1148%	Nie dotyczy ***
– udział przyrostu wartości w całkowitej zmianie WAN Funduszu	-14,8%	Nie dotyczy ***

**Wskaźnik poziomu kosztów działalności**

(Koszty operacyjne netto/Przychody)**	Nie dotyczy ****	186,7%
---------------------------------------	------------------	--------

\* do obliczenia wskaźnika przyjęto średnią WAN w badanym okresie

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

\*\*\* nie wliczono wskaźnika, ponieważ był to pierwszy rok działalności Funduszu

\*\*\*\* nie wliczono wskaźnika ze względu na ujemną wartość przychodów

**1. Lokaty**

Wartość lokat Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 r. wyniosła 9.120 tys. zł. Na dzień bilansowy lokaty Funduszu stanowiły w 49,7% obligacje skarbowe państw europejskich oraz w 50,3% obligacje komercyjne.

W badanym okresie miały miejsce przekroczenia ograniczeń inwestycyjnych. Zgodnie z przepisami, Fundusz jest zobowiązany dostosować niezwłocznie poziom poszczególnych pozycji lokat do obowiązujących przepisów przy należytnym uwzględnieniu interesu uczestników Funduszu.

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

**2. Środki pieniężne**

Saldo środków pieniężnych na dzień 31 grudnia 2006 r. wyniosło 1.861 tys. zł. i składało się w całości z lokat bankowych. Stan środków pieniężnych stanowił 16,9% aktywów Funduszu.

**3. Zobowiązania**

Saldo zobowiązań Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 r. wyniosło 21 tys. zł. Saldo składało się głównie z zobowiązań wobec PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S. A, które stanowiły 85,7% salda zobowiązań. Wzrost salda o 15 tys. zł w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2005 r. wynikał ze wzrostu zobowiązań wobec TFI.

**4. Kapitał**

Saldo kapitału Funduszu wyniosło na dzień 31 grudnia 2006 r. 11.409 tys. zł. Całkowita wartość nabytych jednostek uczestnictwa w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wyniosła 16.813 tys. zł, zaś całkowita wartość odkupionych jednostek uczestnictwa w tym okresie wyniosła 7.207 tys. zł. Zakumulowana strata netto z operacji na dzień 31 grudnia 2006 r. wyniosła 449 tys. zł i składała się z zakumulowanego zysku z lokat netto w wysokości 36 tys. zł, zakumulo-

wanego zrealizowanego zysku ze zbycia lokat w wysokości 52 tys. zł oraz spadku wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia w kwocie 537 tys. zł.

#### 5. Przychody z lokat

Wartość przychodów z lokat Funduszu za badany okres obrotowy wyniosła 421 tys. zł i była wyższa o 316 tys. zł od przychodów osiągniętych w okresie obrotowym zakończonym 31 grudnia 2005 r., co wynikało ze wzrostu przychodów odsetkowych.

Jedyną kategorią przychodów w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. były przychody odsetkowe. Składały się na nie przychody z tytułu odsetek od obligacji, odsetek od lokat bankowych i przychody z tytułu papierów wartościowych wycenianych według efektywnej stopy procentowej, stanowiące odpowiednio 57,5%, 17,3% i 25,2% salda.

#### 6. Koszty funduszu

W okresie obrotowym od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. Fundusz poniósł koszty w wysokości 335 tys. zł. W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2005 r. saldo kosztów operacyjnych wyniosło 155 tys. zł

Najistotniejszą pozycję kosztów Funduszu w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. stanowiły koszty z tytułu różnic kursowych, stanowiące 53,7% ogółu kosztów oraz opłata za zarządzanie dla Towarzystwa wynosząca 152 tys. zł, i stanowiąca 45,4% salda kosztów. Wynagrodzenie było w badanym roku pobierane w wysokości 2,1 % (dla jednostek kategorii A) i liczone jako odpowiedni procent wartości aktywów netto Funduszu.

#### 7. Zrealizowany zysk ze zbycia lokat

W badanym okresie obrotowym Fundusz zrealizował zysk ze zbycia lokat w wysokości 52 tys. zł.

Zrealizowany w badanym okresie obrotowym zysk wynikał w całości ze sprzedaży obligacji.

#### 8. Niezrealizowana strata z wyceny lokat

W roku 2006 Fundusz odnotował niezrealizowaną stratę z wyceny lokat w wysokości 515 tys. zł. W poprzednim okresie obrotowym niezrealizowana strata z wyceny lokat wyniosła 22 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. całkowity spadek wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia wyniósł 537 tys. zł i wynikał ze spadku wartości obligacji denominowanych w USD.

#### 9. Podatek dochodowy od osób prawnych

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

### V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

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

(b) Zakres badania nie był ograniczony.

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

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

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

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

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

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

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

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

(i) Sprawozdanie finansowe Funduszu za okres obrotowy od 4 listopada do 31 grudnia 2005 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 2 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 22 marca 2006 r. oraz złożone w Sądzie Okręgowym w Warszawie w dniu 28 marca 2006 r. i zostało ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 535 w dniu 2 czerwca 2006 r.

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO/CREDIT SUISE Papierów Dłużnych USD (zwanego dalej „Funduszem”), będącego wydziałowym subfunduszem PKO/CREDIT SUISE Światowego Funduszu Walutowego – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15, obejmującego:

- a) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 r., który w pozycji aktywów netto wykazuje sumę 10.960 tys. zł;
- b) rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujący stratę z operacji w kwocie 377 tys. zł;
- c) zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 9.229 tys. zł;
- d) zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2006 r.;
- e) rachunek przepływów pieniężnych za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujący wpływ pieniężny netto w kwocie 954 tys. zł;
- f) informację dodatkową obejmującą wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

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

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

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

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

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

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

Warszawa, 26 lutego 2007 r.

### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r. Nr 231, poz. 2318 z późniejszymi zmianami) przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO/CREDIT SUISE Papierów Dłużnych USD wydziałowanego w ramach PKO/CREDIT SUISE Światowy Fundusz Walutowy – specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty, obejmujące:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku
2. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 10.960 tys. złotych
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku wykazujący wynik ujemny z operacji w wysokości 377 tys. złotych
4. Zestawienie zmian w aktywach netto
5. Rachunek przepływów pieniężnych
6. Noty objaśniające
7. Informację dodatkową.

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

Warszawa, 26 lutego 2007 roku

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
SUBFUNDUSZU PKO/CREDIT SUISSE PAPIERÓW DŁUŻNYCH GBP**

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

**1) TABELA GŁÓWNA**

Składniki lokat	Na dzień 31 grudnia 2006 r.			Na dzień 31 grudnia 2005 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z o.o.	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 511	1 507	76,77	125	126	32,82
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>1 511</b>	<b>1 507</b>	<b>76,77</b>	<b>125</b>	<b>126</b>	<b>32,82</b>

**2) TABELA UZUPEŁNIAJĄCE**

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)
CS BF (Lux) £ B	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Credit Suisse Bond Fund (Lux) £ B	Luksemburg	154	1 511	1 507	76,77
<b>Razem</b>					<b>154</b>	<b>1 511</b>	<b>1 507</b>	<b>76,77</b>

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

	31.12.2006	31.12.2005
<b>I. AKTYWA</b>	<b>1 963</b>	<b>385</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	456	259
Należności	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
- dłużne papiery wartościowe N	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 507	126
- dłużne papiery wartościowe NN	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>4</b>	<b>1</b>
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>1 959</b>	<b>384</b>
<b>IV. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU</b>	<b>1 954</b>	<b>382</b>
Kapitał wpłacony	2 050	382
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-96	0
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	<b>10</b>	<b>1</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	10	1
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0	0
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	<b>-5</b>	<b>1</b>
<b>VII. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	<b>1 959</b>	<b>384</b>
Liczba jednostek uczestnictwa	1 941,852	380,596
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN	1 008,67	1 009,08
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w GBP	176,76	179,38

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
(w tys. złotych)

	01.01-31.12.2006	04.11-31.12.2005
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>37</b>	<b>5</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
Przychody odsetkowe	9	1
Dodatnie saldo różnic kursowych	28	3
Pozostałe P	0	1
<b>II. KOSZTY SUBFUNDUSZU</b>	<b>28</b>	<b>4</b>
Wynagrodzenie dla towarzystwa	26	1
Koszty odsetkowe	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	2	3
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	0
Pozostałe K	0	0
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. KOSZTY SUBFUNDUSZU NETTO (II-III)</b>	<b>28</b>	<b>4</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>9</b>	<b>1</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>	<b>-6</b>	<b>1</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	0	0
- z tytułu różnic kursowych	0	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-6	1
- z tytułu różnic kursowych	-17	1
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)</b>	<b>3</b>	<b>2</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	-0,41	9,08

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

	01.01-31.12.2006	04.11-31.12.2005
<b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	384	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	3	2
Przychody z lokat netto	9	1
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-6	1
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	3	2
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (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:	1 572	382
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 668	382
Zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	96	0
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	1 575	384
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 959	384
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 237	169
<b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 656,100	380,596
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	94,844	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 561,256	380,596
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 036,696	380,596
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	94,844	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 941,852	380,596
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-
<b>III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego wyrażona w PLN	1 009,08	-
wyrażona w GBP	179,38	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego wyrażona w PLN	1 008,67	1 009,08
wyrażona w GBP	176,76	179,38
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w PLN w okresie sprawozdawczym (w skali roku) *	-0,04%	5,81%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	967,62 (27.04.06)	1 001,76 (29.12.05)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	1 057,20 (27.09.06)	1 009,07 (30.12.05)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	1008,73 (29.12.06)	1 009,07 (30.12.05)
wyrażona w GBP	176,77 (29.12.06)	179,38 (30.12.05)
<b>IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW SUBFUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU (w skali roku), w tym:</b>		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,10%	1,74%
2. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00%	0,58%
4. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

\* Do wyliczenia zmiany procentowej w roku 2005 została przyjęta wartość jednostki uczestnictwa wyrażona w PLN na 31.12.2005 oraz wartość nominalna, czyli 1000 zł.

**Rachunek przepływów pieniężnych**  
(w tys. złotych)

	01.01 – 31.12.2006	04.11 – 31.12.2005
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)</b>		
	-1 407	-126
<b>I. Wpływy</b>		
1) Z tytułu posiadanych lokat	0	0
2) Z tytułu zbycia składników lokat	0	0
3) Pozostałe	0	0
<b>II. Wydatki</b>		
1) Z tytułu posiadanych lokat	1 407	126
2) Z tytułu nabycia składników lokat	0	0
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	1 383	126
4) Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	23	0
5) Pozostałe	1	0
	0	0
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)</b>		
	1 584	385
<b>I. Wpływy</b>		
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	1 694	385
2) Odsetki	1 685	384
3) Pozostałe	9	1
	0	0
<b>II. Wydatki</b>		
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	110	0
2) Z tytułu podatku od zysków kapitałowych osób fizycznych	96	0
3) Pozostałe	0	0
	14	0
<b>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>		
	20	0
<b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)</b>		
	177	259
<b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>		
	259	0
<b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D+/-C)</b>		
	456	259

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE**

**NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU**

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości  
W okresie sprawozdawczym rachunkowość Subfunduszu 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).

Księgi rachunkowe prowadzone były odrębnie dla każdego subfunduszu.

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym 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 oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa wykazanych z dokładnością do 0,01 zł.

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

a) Zestawienia lokat, składającego się z tabeli głównej oraz tabel uzupełniających, zawierających szczegółowe dane o poszczególnych składnikach lokat Subfunduszu,

b) Bilansu, prezentującego składniki aktywów i pasywów Subfunduszu, kapitały oraz zsumowany wynik finansowy,

c) Rachunku wyniku z operacji, prezentującego przychody i koszty Subfunduszu oraz zrealizowane i niezrealizowane zyski bądź straty Subfunduszu,

d) Zestawienia zmian w aktywach netto, zawierającego między innymi dodatkowe informacje o zmianach ilościowych i wartościowych wyemitowanych przez Subfundusz jednostek uczestnictwa,

e) Not objaśniających, zawierających dodatkowe informacje o posiadanych przez Subfundusz składnikach aktywów i pasywów oraz pozycjach rachunku wyniku,

f) Rachunku przepływów pieniężnych, prezentującego przepływy pieniężne Subfunduszu w poszczególnych segmentach działalności.

g) Informacji dodatkowej, zawierającej uzupełniające informacje, które mogłyby mieć wpływ na ocenę sprawozdania jednostkowego Subfunduszu,

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

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

a) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.

b) Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. W przypadku, gdy umowy zostały zawarte do godziny określonej w Statucie PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy – sfo jako moment wyceny, ujmowane były w księgach rachunkowych Subfunduszu w danym dniu wyceny, pod warunkiem uzyskania wiarygodnego dokumentu potwierdzającego zawarcie danej umowy. W przypadku, gdy umowy zostały zawarte po godzinie określonej w Statucie jako moment wyceny lub gdy w przypadku, o którym mowa w zdaniu powyżej, Subfundusz nie uzyskał wiarygodnego dokumentu potwierdzającego zawarcie umowy, umowy te uwzględniane były w najbliższym dniu wyceny. Za moment wyceny Statut przyjmuje godzinę 12.00 w południe czasu polskiego.

W przypadku nabywania albo zbywania przez Subfundusz tytułów uczestnictwa emitowanych przez zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub jednostek uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne, za moment zawarcia umowy uznaje się dzień, w którym – zgodnie ze statutem danego funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania – następuje przydział lub odkupienie jednostek lub tytułów uczestnictwa.

- 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 zeru.
- 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) 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.
- f) 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.
- g) W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy – sfo, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Subfundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych jako pierwsze.
- h) Operacje dotyczące Subfunduszu 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 Subfunduszu.
- i) Naliczone przychody Subfunduszu obejmują w szczególności: przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- j) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- k) Koszty operacyjne Subfunduszu 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 Subfunduszu codziennie tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Subfundusz. 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.
- l) Zobowiązania związane z funkcjonowaniem Subfunduszu obciążają wyłącznie aktywa Subfunduszu. Zobowiązania związane z funkcjonowaniem całego Funduszu obciążają aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.
- 1.3. Metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat oraz zobowiązań Subfunduszu, aktywów netto i wyniku z operacji
- Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
- a) W każdym dniu wyceny wyceniane były aktywa Subfunduszu oraz ustalane w złotych polskich:
- wartość aktywów netto Subfunduszu,
  - wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.
- b) Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Subfunduszu o zobowiązania, związane wyłącznie z funkcjonowaniem tego Subfunduszu oraz o część zobowiązań przypadających na dany Subfundusz, które związane były z funkcjonowaniem Funduszu, w proporcji uzależnionej od udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.
- c) Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa obliczana była poprzez podzielenie wartości aktywów netto Subfunduszu przez liczbę jednostek uczestnictwa 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.
- d) Dodatkowo w celach informacyjnych w każdym dniu wyceny publikowana była wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu wyrażona w funtach brytyjskich. Wartość ta wynika z przeliczenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonej w złotych według średniego kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w dniu wyceny.
- Metody wyceny aktywów netto Subfunduszu – zasady ogólne
- a) W każdym dniu wyceny Subfundusz wyceniał aktywa i ustalał zobowiązania. Jako moment wyceny Fundusz przyjął godzinę 12.00 w południe czasu polskiego, o której pobierane były ostatnio dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz składników lokat w danym dniu wyceny.
- b) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
- c) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- d) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą Subfundusz uznawał wartość wyznaczoną poprzez:
- oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadcząca tego rodzaju usługi, o ile możliwe było rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
  - zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodziły z aktywnego rynku,
  - oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
  - 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) Dłużne 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 bazujący na cenach szacowanych przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadcząca 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, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z modelami wyceny wskazanymi powyżej.

- b) 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 skorygowanej cenie nabycia

- a) Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Jeżeli papiery te były dotychczas wyceniane przez Subfundusz w wartości godziwej, za nowo ustaloną cenę nabycia, na dzień przeszacowania, Subfundusz 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 Subfunduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.
- e) Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceniane były według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zmian wartości godziwej.
- f) Odsetki od depozytów naliczane były przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

#### NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

Struktura pozycji bilansu „Należności”	31.12.2006	31.12.2005
Należności z tytułu zbytych lokat	0	0
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Należności z tytułu dywidend	0	0
Należności z tytułu odsetek	0	0
Pozostałe należności	0	0
<b>NALEŻNOŚCI RAZEM</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”	31.12.2006	31.12.2005
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	0	0
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	0
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0	0
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	0	0
Zobowiązania wobec TFI	4	1
Rezerwa na wydatki	0	0
Pozostałe zobowiązania	0	0
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>4</b>	<b>1</b>

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

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy

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

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
BH w Warszawie S.A.	PLN	149	149
	GBP	54	307

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

W okresie od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu 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	68	68
GBP	24	136

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Subfundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

#### NOTA NR 5 – RYZYKA

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu 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 aktywnem lub zobowiązaniem uzależniona jest od poziomu stóp procentowych. Papiery dłużne o stałym oprocentowaniu są bardziej narażone na ryzyko spadku wartości godziwej spowodowanej wzrostem stóp procentowych niż papiery o zmiennym oprocentowaniu.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Subfundusz nie posiadał aktywów oraz nie zaciągał zobowiązań obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej ani ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

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

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako ryzyko niewypelnienia przez emitenta świadczenia wynikającego z wyemitowanych papierów wartościowych lub niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niestandardizowane 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 Subfunduszu ryzykiem kredytowym wyrażony jest przez wartość bilansową składników lokat oraz transakcji, z którymi związane jest ryzyko kredytowe, przy czym w odniesieniu do niestandardizowanych instrumentów pochodnych ryzykiem kredytowym obciążone są jedynie pozycje o dodatnim saldzie rozliczeń.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych ryzykiem kredytowym. Brak istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat.

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Subfundusz posiadał aktywa denominowane w funtach brytyjskich (GBP) na kwotę 1 814 tys. złotych co stanowiło 92,41% aktywów Subfunduszu, w tym tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą na kwotę 1 507 tys. złotych.

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

#### NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

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

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

1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Subfundusz nie był stroną takich transakcji.

2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Subfundusz nie był stroną takich transakcji.

3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Subfundusz nie był stroną takich transakcji.

4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Subfundusz nie był stroną takich transakcji.

#### NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

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

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

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

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

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

Pozycja bilansowa	GBP	PLN
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 507	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	307	149

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

W dniu 31 grudnia 2006 r. Subfundusz nie wykazał dodatnich różnic kursowych w odniesieniu do składników lokat.

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

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

Składnik lokat	Ujemne różnice zrealizowane	Ujemne różnice niezrealizowane
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	-17

#### 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 Subfunduszu (w tys. złotych)

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie odnotował zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat.

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01-31.12.2006	04.11-31.12.2005
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
– dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-6	1
– dłużne papiery wartościowe	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>-6</b>	<b>1</b>

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

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

#### NOTA NR 11 – KOSZTY SUBFUNDUSZU

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

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

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

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

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

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

Rok	Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	
2006	1 959	
2005	384	
2004	-	

2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe

Rok	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	
	[PLN]	[GBP]
2006	1 008,67	176,76
2005	1 009,08	179,38
2004	-	-

#### 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 Subfunduszu

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

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu  
Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz. W przekonaniu Zarządu PKO TFI S.A. nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Subfunduszu.

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

**PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych GBP**  
**Subfundusz PKO/CREDIT SUISSE Światowego Funduszu Walutowego**  
**specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego**

**Raport z badania sprawozdania finansowego za okres obrotowy**  
**od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r.**

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

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych GBP (zwanego dalej „Funduszem”), będącego wydziałowym subfunduszem PKO/CREDIT SUISSE Światowego Funduszu Walutowego – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15, obejmującego:

- (a) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 r., który w pozycji aktywów netto wykazuje sumę 1.959 tys. zł;
- (b) rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 3 tys. zł;
- (c) zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 1.575 tys. zł;
- (d) zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2006 r.
- (e) rachunek przepływów pieniężnych za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujący wpływ pieniężny netto w kwocie 197 tys. zł;
- (f) informację dodatkową obejmującą wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Raport składa się z następujących części:

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

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

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

Warszawa, 26 lutego 2007 r.

**I. Ogólna charakterystyka Funduszu**

- (a) Fundusz jest wydziałowym Subfunduszem PKO/CREDIT SUISSE Światowego Funduszu Walutowego – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, wpisanego do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFI 208 w dniu 19 października 2005 r.
- (b) Dla celów rozliczeń z tytułu podatków PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy – specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty otrzymał dnia 22 listopada 2005 r. numer NIP 1080001461. Dla celów statystycznych jednostka otrzymała dnia 11 października 2005 r. numer REGON 140279031.
- (c) Celem Funduszu jest maksymalizacja zysków i wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat wyrażonych w funtach brytyjskich. Całkowita wartość lokat w jednostki uczestnictwa emitowane przez fundusz zagraniczny Credit Suisse Bond Fund (LUX) subfundusz £ (funta brytyjskiego) nie będzie niższa niż 80% wartości Aktywów Funduszu. Całkowita wartość lokat w dłużne papiery wartościowe w tym instrumenty rynku pieniężnego, hipoteczne listy zastawne emitowane przez podmioty krajowe lub zagraniczne nie będzie wyższa niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
- (d) Funduszem zarządza PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Puławskiej 15, spółka zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384 (zwane dalej „Towarzystwem”).
- (e) Na dzień 31 grudnia 2006 r. kapitał zakładowy Towarzystwa wynosił 18.000.000 zł i składał się ze 180.000 akcji o wartości nominalnej 100 zł każda.
- (f) W roku obrotowym członkami Zarządu Towarzystwa byli:  
 – Antoni Leonik Prezes Zarządu (do 8 lutego 2006 r.)  
 – Tomasz Bogutyn Prezes Zarządu (od 9 lutego 2006 r.)  
 Wiceprezes Zarządu (do 8 lutego 2006 r.)  
 – Marcin Jarkiewicz Wiceprezes Zarządu  
 – Michał Stępniewski Członek Zarządu (od 12 czerwca 2006 r.)
- (g) Towarzystwo na podstawie umowy zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu spółce Credit Suisse Asset Management (Polska) S.A. z siedzibą przy ulicy Puławskiej 15. Zawarcie tej umowy nie wyłącza odpowiedzialności Towarzystwa za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem. Na dzień 31 grudnia 2006 r. obowiązki zarządzającego środkami Funduszu pełnił licencjonowany doradca inwestycyjny Michał Woźniak.
- (h) W badanym okresie funkcję Depozytariusza Funduszu sprawował Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą przy ul. Senatorskiej 16 w Warszawie.
- (i) Na dzień 31 grudnia 2006 r. liczba wyemitowanych jednostek uczestnictwa wynosiła 1.941,852 (wartość jednostki PLN: 1.008,67; GBP: 176,76).

**II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania**

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

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

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

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

- Fundusz zamknął okres obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 r. wynikiem z operacji – zyskiem netto w wysokości 3 tys. zł, podczas gdy zysk wypracowany w okresie obrotowym zakończonym 31 grudnia 2005 r. wyniósł 2 tys. zł.
- Na dzień 31 grudnia 2006 r. aktywa netto funduszu wyniosły 1.959 tys. zł. Wartość aktywów netto Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 r. była wyższa o 1.575 tys. zł od wartości aktywów netto na dzień 31 grudnia 2005 r. Wzrost wartości aktywów netto wynikał ze wzrostu ilości wyemitowanych jednostek.
- Wskaźniki zyskowności działania kształtowały się następująco:  
 – Fundusz zamknął okres obrotowy przyrostu wartości jednostki uczestnictwa w badanym okresie do wartości jednostki na początku okresu, wyniosła -0,04%, natomiast w roku 2005 wskaźnik ten wyniósł 5,8%.
- Wskaźnik efektywności, liczony jako stosunek przyrostu do średniej wartości aktywów netto w badanym okresie obrotowym kształtował się na poziomie 0,2%. W okresie obrotowym zakończonym 31 grudnia 2005 r. wysokość wskaźnika wyniosła 1,2%.
- Wskaźnik poziomu kosztów, określający udział kosztów operacyjnych Funduszu w sumie przychodów z lokat, zysku zrealizowanego i wzrostu zysku niezrealizowanego, wyniósł 90,3%, co oznacza wzrost w stosunku do okresu obrotowego zakończony 31 grudnia 2005 r. o 23,7 p. p.

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

	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2005 r.
Wartość aktywów netto	1.959 tys. zł	384 tys. zł
Liczba jednostek uczestnictwa	1.941,9	380,6
Wynik z operacji	3 tys. zł	2 tys. zł

**Wskaźniki zyskowności działania**

Stopa zwrotu jednostki (dla kategorii uczestnictwa A, B oraz C)	-0,04%	5,8%
Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji/Wartość Aktywów Netto („WAN”))*	0,2%	1,2%

**Wskaźnik przyrostu aktywów**

Przyrost wartości całkowitej WAN (w stosunku do wartości WAN na początek okresu)	410,0%	Nie dotyczy***
Przyrost wartości częściowych WAN – udział przyrostu liczby jednostek w całkowitej zmianie WAN Funduszu	100,0%	Nie dotyczy***
– udział przyrostu wartości w całkowitej zmianie WAN Funduszu	0,0%	Nie dotyczy***

**Wskaźnik poziomu kosztów działalności**

(Koszty operacyjny netto/Przychody**)	90,3%	66,6%
---------------------------------------	-------	-------

\* do obliczenia wskaźnika przyjęto średnią WAN w badanym okresie

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

\*\*\* nie wyliczono wskaźnika, ponieważ był to pierwszy rok działalności Funduszu

**IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego**

**1. Lokaty**

Wartość lokat Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 r. wyniosła 1.507 tys. zł. 100% lokat Funduszu na dzień bilansowy stanowiły jednostki uczestnictwa emitowane przez fundusz zagraniczny Credit Suisse Bond Fund (LUX) subfundusz £ (funta brytyjskiego) B.

W badanym okresie miały miejsce przekroczenia ograniczeń inwestycyjnych. Zgodnie z przepisami, Fundusz jest zobowiązany dostosować niezwłocznie poziom poszczególnych pozycji lokat do obowiązujących przepisów przy należyтым uwzględnieniu interesu uczestników Funduszu.  
 Lokaty na dzień 31 grudnia 2006 r. zostały potwierdzone przez depozytariusza.

**2. Środki pieniężne**

Saldo środków pieniężnych na dzień 31 grudnia 2006 r. wyniosło 456 tys. zł i składało się w całości z lokat bankowych. Stan środków pieniężnych stanowił 23,2% aktywów Funduszu.

**3. Zobowiązania**

Saldo zobowiązań Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 r. wyniosło 4 tys. zł. Saldo składało się w całości ze zobowiązań wobec PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.  
 Wzrost salda o 3 tys. zł w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2005 r. wynikał ze wzrostu zobowiązań wobec TFI.

**4. Kapitał**

Saldo kapitału Funduszu wyniosło na dzień 31 grudnia 2006 r. 1.954 tys. zł. Całkowita wartość nabytych jednostek uczestnictwa w okresie od 1 stycznia do 31

grudnia 2006 r. wyniosła 1.668 tys. zł, zaś całkowita wartość odkupionych jednostek uczestnictwa w tym okresie wyniosła 96 tys. zł. Zakumulowany zysk netto z operacji na dzień 31 grudnia 2006 r. wyniósł 5 tys. zł i składał się z zakumulowanego zysku z lokat netto w wysokości 10 tys. zł oraz spadku wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia w kwocie 5 tys. zł.

#### 5. Przychody z lokat

Wartość przychodów z lokat Funduszu za badany okres obrotowy wyniosła 37 tys. zł i była wyższa o 32 tys. zł od przychodów osiągniętych w okresie obrotowym zakończonym 31 grudnia 2005 r. Wzrost salda przychodów wynikał głównie ze wzrostu dodatniego salda różnic kursowych o kwotę 25 tys. zł. Największy udział w saldzie przychodów w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. miały przychody z tytułu różnic kursowych stanowiące 75,7% wartości salda. Pozostałe przychody stanowiły przychody z tytułu odsetek od lokat bankowych w kwocie 9 tys. zł.

#### 6. Koszty funduszu

W okresie obrotowym od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. Fundusz poniósł koszty w wysokości 28 tys. zł. W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2005 r. saldo kosztów operacyjnych wyniosło 4 tys. zł. Najistotniejszą pozycję kosztów Funduszu w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. stanowiła opłata za zarządzanie dla Towarzystwa wynosząca 26 tys. zł i stanowiąca 92,9% ogółu kosztów (1 tys. zł w 2005 r.). Wynagrodzenie było w badanym roku pobierane w wysokości 2,1% (dla jednostek kategorii A) i liczone jako odpowiedni procent wartości aktywów netto Funduszu.

#### 7. Niezrealizowana strata z wyceny lokat

W roku 2006 Fundusz odnotował niezrealizowaną stratę z wyceny lokat w wysokości 6 tys. zł. W poprzednim okresie obrotowym wzrost niezrealizowanego zysku z wyceny lokat wyniósł 1 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2006 r. całkowity spadek wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia wyniósł 5 tys. zł i wynikał ze spadku wartości jednostek uczestnictwa emitowanych przez fundusz zagraniczny Credit Suisse Bond Fund (LUK) subfundusz £ (funta brytyjskiego) B.

#### 8. Podatek dochodowy od osób prawnych

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

### V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

- (a) Zarząd Towarzystwa przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.
- (b) Zakres badania nie był ograniczony.
- (c) Fundusz posiadał aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd Towarzystwa dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Fundusz zasady rachunkowości były dostosowane do jego potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Funduszu, przy zachowaniu zasady ostrożności.
- (d) Dokonaliśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
- prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
  - rzetelność, bezbłędność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
  - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
  - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego.
- Ocena ta, w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego, daje podstawę do wyrażenia ogólnej, całościowej i bez zastrzeżeń opinii o prawidłowości i rzetelności tego sprawozdania. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionych systemów.
- (e) Wysokość wskaźników istotności została określana przez nas na etapie planowania. Poziomy istotności określają granice, do których ujawnione uchybienia mogą bez szkody dla jakości sprawozdania finansowego i prawidłowości stanowiących podstawę ksiąg rachunkowych, nie być korygowane, gdyż zaniechanie takich korekt nie spowoduje wprowadzenia w błąd czytelnika sprawozdania finansowego. Istotność wyraża cechy ilościowe jak i jakościowe badanych pozycji i dlatego też różni się ona w stosunku do różnych pozycji bilansu i rachunku zysków i strat. Ze względu na złożoność i liczbę przyjętych przy badaniu wskaźników istotności zawarte są one w dokumentacji z badania.
- (f) W odniesieniu do sprawozdania finansowego na objęty badaniem dzień bilansowy Fundusz dochował obowiązujących go zasad dokonywania lokat (zakresu podmiotów, z którymi Fundusz może zawierać transakcje, zakresu lokat, jakie Fundusz może dokonać, koncentracji lokat w ramach poszczególnych ich kategorii oraz jednego emitenta), terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Funduszu oraz rzetelności wyceny aktywów według wartości godziwej (jeżeli wymagana przepisami). Na dzień 31 grudnia 2006 r. miało miejsce przekroczenie limitów inwestycyjnych. Przekroczenie to zostało zareportowane do Komisji Nadzoru Finansowego oraz dostosowane w ustawowym terminie. Zgodnie z przepisami, Fundusz jest zobowiązany dostosować niezwłocznie poziom poszczególnych pozycji lokat do obowiązujących przepisów przy należyтым uwzględnieniu interesu uczestników Funduszu.
- (g) We wszystkich istotnych aspektach, bilans zamknięcia na koniec ubiegłego okresu obrotowego został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu. Z punktu widzenia sprawozdania finansowego jako całości aktywa i pasywa bilansu przedstawione zostały we wszystkich istotnych aspektach w sposób prawidłowy i rzetelny.
- (h) Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego zawiera wszystkie istotne informacje określone przez rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych w sposób kompletny i prawidłowy we wszystkich istotnych aspektach.
- (i) Sprawozdanie finansowe Funduszu za okres obrotowy od 4 listopada do 31 grudnia 2005 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 2 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 22 marca 2006 r. oraz złożone w Sądzie Okręgowym w Warszawie w dniu 28 marca 2006 r. i zostało ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 535 w dniu 2 czerwca 2006 r.

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych GBP (zwanego dalej „Funduszem”), będącego wydziałowym subfunduszem PKO/CREDIT SUISSE Światowego Funduszu Walutowego – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15, obejmującego:

- (a) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 r., który w pozycji aktywów netto wykazuje sumę 1.959 tys. zł;
- (b) rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 3 tys. zł;
- (c) zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 1.575 tys. zł;
- (d) zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2006 r.;
- (e) rachunek przepływów pieniężnych za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujący wpływy pieniężne netto w kwocie 197 tys. zł;
- (f) informację dodatkową obejmującą wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

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

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

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

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

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

Andrzej J. Konopacki

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

Warszawa, 26 lutego 2007 r.

### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r. Nr 231, poz. 2318 z późniejszymi zmianami) przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych GBP wydziałonego w ramach PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy – specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty, obejmujące:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku
2. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 1.959 tys. złotych
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku wykazujący wynik dodatni z operacji w wysokości 3 tys. złotych
4. Zestawienie zmian w aktywach netto
5. Rachunek przepływów pieniężnych
6. Noty objaśniające
7. Informację dodatkową.

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

Warszawa, 26 lutego 2007 roku



**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
SUBFUNDUSZU PKO/CREDIT SUISSE PAPIERÓW DŁUŻNYCH CHF**

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

**1) TABELA GŁÓWNA**

Składniki lokat	Na dzień 31 grudnia 2006 r.			Na dzień 31 grudnia 2005 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z o.o.	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 808	1 750	67,23	138	139	15,46
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>1 808</b>	<b>1 750</b>	<b>67,23</b>	<b>138</b>	<b>139</b>	<b>15,46</b>

**2) TABELA UZUPEŁNIAJĄCE**

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)
CS BF (Lux) Sfr B	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Credit Suisse Bond Fund (Lux) Sfr B	Luksemburg	1 554	1 808	1 750	67,23
<b>Razem</b>					<b>1 554</b>	<b>1 808</b>	<b>1 750</b>	<b>67,23</b>

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

	31.12.2006	31.12.2005
<b>I. AKTYWA</b>	<b>2 603</b>	<b>900</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	853	387
Należności	0	374
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
- dłużne papiery wartościowe N	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 750	139
- dłużne papiery wartościowe NN	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>5</b>	<b>375</b>
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>2 598</b>	<b>525</b>
<b>IV. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU</b>	<b>2 717</b>	<b>524</b>
Kapitał wpłacony	3 404	524
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-687	0
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	<b>-62</b>	<b>0</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-65	0
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3	0
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	<b>-57</b>	<b>1</b>
<b>VII. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	<b>2 598</b>	<b>525</b>
Liczba jednostek uczestnictwa	2 735,988	521,857
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN	949,71	1 006,56
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w CHF	398,33	406,07

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI  
(w tys. złotych)**

	01.01-31.12.2006	04.11-31.12.2005
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>6</b>	<b>4</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
Przychody odsetkowe	6	1
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	3
Pozostałe P	0	0
<b>II. KOSZTY SUBFUNDUSZU</b>	<b>71</b>	<b>4</b>
Wynagrodzenie dla towarzystwa	44	1
Koszty odsetkowe	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	26	3
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	1	0
Pozostałe K	0	0
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. KOSZTY SUBFUNDUSZU NETTO (II-III)</b>	<b>71</b>	<b>4</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>-65</b>	<b>0</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)-55</b>	<b>3</b>	<b>1</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	3	0
- z tytułu różnic kursowych	6	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-58	1
- z tytułu różnic kursowych	-52	1
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)</b>	<b>-120</b>	<b>1</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	-56,85	6,56

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

	01.01-31.12.2006	04.11-31.12.2005
<b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	525	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		
Przychody z lokat netto	-120	1
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-65	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	3	0
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-58	1
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem) 0		
Z przychodów z lokat netto	-120	1
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:		
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	2 193	524
Zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	2 880	524
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	687	0
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 073	525
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 598	525
2 058	160	
<b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 900,770	521,857
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	686,639	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	2 214,131	521,857
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 422,627	521,857
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	686,639	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	2 735,988	521,857
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-
<b>III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
wyrażona w PLN	1 006,56	-
wyrażona w CHF	406,07	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
wyrażona w PLN	949,71	1 006,56
wyrażona w CHF	398,33	406,07
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (w skali roku) *	-5,65%	4,20%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	942,63 (21.12.06)	1 002,44 (04.11.05)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	1 032,44 (26.06.06)	1 006,62 (30.12.05)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
wyrażona w PLN	949,8 (29.12.06)	1 006,62 (30.12.05)
wyrażona w CHF	398,37 (29.12.06)	406,09 (30.12.05)
<b>IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW SUBFUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU (w skali roku), w tym:</b>		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,14%	1,80%
2. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,05%	0,61%
4. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

\* Do wyliczenia zmiany procentowej w roku 2005 została przyjęta wartość jednostki uczestnictwa wyrażona w PLN na 31.12.2005 oraz wartość nominalna, czyli 1000 zł.

**Rachunek przepływów pieniężnych**  
(w tys. złotych)

	01.01 – 31.12.2006	04.11 – 31.12.2005
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)</b>		
I. Wpływy	391	0
1) Z tytułu posiadanych lokat	0	0
2) Z tytułu zbycia składników lokat	391	0
3) Pozostałe	0	0
II. Wydatki	2 102	139
1) Z tytułu posiadanych lokat	0	0
2) Z tytułu nabycia składników lokat	2 062	139
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	39	0
4) Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	1	0
5) Pozostałe	0	0
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>2 194</b>	<b>524</b>
I. Wpływy	2 883	524
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	2 878	523
2) Odsetki	5	1
3) Pozostałe	0	0
II. Wydatki	689	0
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	685	0
2) Z tytułu podatku od zysków kapitałowych osób fizycznych	1	0
3) Pozostałe	3	0
<b>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>-17</b>	<b>2</b>
<b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)</b>	<b>483</b>	<b>385</b>
<b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>387</b>	<b>0</b>
<b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D+/-C)</b>	<b>853</b>	<b>387</b>

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE**

**NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU**

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości  
W okresie sprawozdawczym rachunkowość Subfunduszu 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). Księgi rachunkowe prowadzone były odrębnie dla każdego subfunduszu.

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu finansowym  
Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej. Dane wykazane są w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa wykazanych z dokładnością do 0,01 zł. Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

- Zestawienia lokat, składającego się z tabeli głównej oraz tabel uzupełniających, zawierających szczegółowe dane o poszczególnych składnikach lokat Subfunduszu,
- Bilansu, prezentującego składniki aktywów i pasywów Subfunduszu, kapitały oraz zsumowany wynik finansowy,
- Rachunku wyniku z operacji, prezentującego przychody i koszty Subfunduszu oraz zrealizowane i niezrealizowane zyski bądź straty Subfunduszu,
- Zestawienia zmian w aktywach netto, zawierającego między innymi dodatkowe informacje o zmianach ilościowych i wartościowych wyemitowanych przez Subfundusz jednostek uczestnictwa,
- Not objaśniających, zawierających dodatkowe informacje o posiadanych przez Subfundusz składnikach aktywów i pasywów oraz pozycjach rachunku wyniku,
- Rachunku przepływów pieniężnych, prezentującego przepływy pieniężne Subfunduszu w poszczególnych segmentach działalności.
- Informacji dodatkowej, zawierającej uzupełniające informacje, które mogłyby mieć wpływ na ocenę sprawozdania jednostkowego Subfunduszu,

Roczne sprawozdanie finansowe, zgodnie z przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318 z późniejszymi zmianami), podlega badaniu przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i jest publikowane wraz z opinią i raportem biegłego z badania sprawozdania finansowego na stronie internetowej [www.pkoffi.pl](http://www.pkoffi.pl) oraz w Monitorze Polskim B. 1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. W przypadku, gdy umowy zostały zawarte do godziny określonej w Statucie PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy – sfo jako moment wyceny, ujmowane były w księgach rachunkowych Subfunduszu w danym dniu wyceny, pod warunkiem uzyskania wiarygodnego dokumentu potwierdzającego zawarcie danej umowy. W przypadku, gdy umowy zostały zawarte po godzinie określonej w Statucie jako moment wyceny lub gdy w przypadku, o którym mowa w zdaniu powyżej, Subfundusz nie uzyskał wiarygodnego dokumentu potwierdzającego zawarcie umowy, umowy te uwzględniane były w najbliższym dniu wyceny. Za moment wyceny Statut przyjmuje godzinę 12.00 w południe czasu polskiego.

W przypadku nabywania albo zbywania przez Subfundusz tytułów uczestnictwa emitowanych przez zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub jednostek uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne, za moment zawarcia umowy uznaje się dzień, w którym – zgodnie ze statutem danego funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania – następuje przydział lub odkupienie jednostek lub tytułów uczestnictwa.

- 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 zeru.
- 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) 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.
- f) 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.
- g) W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy – sifio, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Subfundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych jako pierwsze.
- h) Operacje dotyczące Subfunduszu 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 Subfunduszu.
- i) Naliczone przychody Subfunduszu obejmują w szczególności: przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- j) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- k) Koszty operacyjne Subfunduszu 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 Subfunduszu codziennie tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Subfundusz. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszały uśrednioną utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekroczyła w skali roku poziomu statutowego limitu.

l) Zobowiązania związane z funkcjonowaniem Subfunduszu obciążają wyłącznie aktywa Subfunduszu. Zobowiązania związane z funkcjonowaniem całego Funduszu obciążają aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.

1.3. Metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat oraz zobowiązań Subfunduszu, aktywów netto i wyniku z operacji Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

- a) W każdym dniu wyceny wyceniane były aktywa Subfunduszu oraz ustalone w złotych polskich:
- wartość aktywów netto Subfunduszu,
  - wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.
- b) Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Subfunduszu o zobowiązania, związane wyłącznie z funkcjonowaniem tego Subfunduszu oraz o część zobowiązań przypadających na dany Subfundusz, które związane były z funkcjonowaniem Funduszu, w proporcji uzależnionej od udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.
- c) Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa obliczana była poprzez podzielenie wartości aktywów netto Subfunduszu przez liczbę jednostek uczestnictwa 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.
- d) Dodatkowo w celach informacyjnych w każdym dniu wyceny publikowana była wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu wyrażona we franku szwajcarskim. Wartość ta wynika z przeliczenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonej w złotych według średniego kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w dniu wyceny.

Metody wyceny aktywów netto Subfunduszu – zasady ogólne

- a) W każdym dniu wyceny Subfundusz wyceniał aktywa i ustalał zobowiązania. Jako moment wyceny Fundusz przyjął godzinę 12.00 w południe czasu polskiego, o której pobierane były ostatnio dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz składników lokat w danym dniu wyceny.
- b) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
- c) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- d) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą Subfundusz uznawał wartość wyznaczoną poprzez:
- oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe było rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
  - zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodziły z aktywnego rynku,
  - oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
  - 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 ustalone w walucie, w której były notowane na aktywnym rynku, a w przypadku braku notowań na aktywnym rynku, w walucie, w której były denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazywane były w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

- a) Dłużne 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 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.

- b) 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 skorygowanej cenie nabycia

- a) Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Jeżeli papiery te były dotychczas wyceniane przez Subfundusz w wartości godziwej, za nowo ustaloną cenę nabycia, na dzień przeszacowania, Subfundusz 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 Subfunduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.
- e) Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceniane były według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zmian wartości godziwej.
- f) Odsetki od depozytów naliczane były przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

#### NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

Struktura pozycji bilansu „Należności”	31.12.2006	31.12.2005
Należności z tytułu zbytych lokat	0	0
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	374
Należności z tytułu dywidend	0	0
Należności z tytułu odsetek	0	0
Pozostałe należności	0	0
<b>NALEŻNOŚCI RAZEM</b>	<b>0</b>	<b>374</b>

#### NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”	31.12.2006	31.12.2005
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	0	0
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	375
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0	0
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	0	0
Zobowiązania wobec TFI	5	0
Rezerwa na wydatki	0	0
Pozostałe zobowiązania	0	0
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>5</b>	<b>375</b>

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

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

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
BH w Warszawie S.A.	PLN	81	81
	CHF	324	772

2. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu W okresie od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu 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	105	105
CHF	95	228

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Subfundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

**NOTA NR 5 – RYZYKA**

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu 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 aktywnem lub zobowiązaniem uzależniona jest od poziomu stóp procentowych. Papiery dłużne o stałym oprocentowaniu są bardziej narażone na ryzyko spadku wartości godziwej spowodowanej wzrostem stóp procentowych niż papiery o zmiennym oprocentowaniu.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Subfundusz nie posiadał aktywów oraz nie zaciągał zobowiązań obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej ani ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych ryzykiem kredytowym. Brak istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat.

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Subfundusz posiadał aktywa denominowane we frankach szwajcarskich (CHF) na kwotę 2 522 tys. złotych co stanowiło 96,89% aktywów Subfunduszu, w tym tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą na kwotę 1750 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Subfundusz nie posiadał zobowiązań obciążonych ryzykiem walutowym.

**NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne**

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

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

1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Subfundusz nie był stroną takich transakcji.

2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Subfundusz nie był stroną takich transakcji.

3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Subfundusz nie był stroną takich transakcji.

4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Subfundusz nie był stroną takich transakcji.

**NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI**

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

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

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

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

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

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

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

Pozycja bilansowa	CHF	PLN
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 750	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	772	81
Należności	0	0

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

Na dzień 31 grudnia 2006 r. dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu przedstawiały się następująco (w tys. złotych):

Składnik lokat	Dodatnie różnice zrealizowane	Dodatnie różnice niezrealizowane
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	4	0
Instrumenty pochodne	2	0

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

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

Składnik lokat	Ujemne różnice zrealizowane	Ujemne różnice niezrealizowane
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	-52

**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 Subfunduszu (w tys. złotych)

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	01.01-31.12.2006	04.11-31.12.2005
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
– dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	3	0
– dłużne papiery wartościowe	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>3</b>	<b>0</b>

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01-31.12.2006	04.11-31.12.2005
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
– dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-58	1
– dłużne papiery wartościowe	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>-58</b>	<b>1</b>

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

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

**NOTA NR 11 – KOSZTY SUBFUNDUSZU**

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

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

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

Zgodnie ze Statutem Funduszu, wypłacane przez Subfundusz wynagrodzenie dla Towarzystwa nie jest uzależnione od wyników Subfunduszu.

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

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

Rok	Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	
2006	2 598	
2005	525	
2004	-	

2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe

Rok	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	
	[PLN]	[CHF]
2006	949,71	398,33
2005	1 006,56	406,07
2004	-	-

## 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 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 Subfunduszu

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu, 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.

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz. W przekonaniu Zarządu PKO TFI S.A. nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Subfunduszu.

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

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

## PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych CHF Subfundusz PKO/CREDIT SUISSE Światowego Funduszu Walutowego specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego

Report z badania sprawozdania finansowego za okres obrotowy  
od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r.

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

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych CHF (zwanego dalej „Funduszem”), będącego wydziałem subfunduszem PKO/CREDIT SUISSE Światowego Funduszu Walutowego – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15, obejmującego:

- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 r., który w pozycji aktywów netto wykazuje sumę 2.598 tys. zł;
- rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujący stratę z operacji w kwocie 120 tys. zł;
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 2.073 tys. zł;
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2006 r.
- rachunek przepływów pieniężnych za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujący wpływy pieniężne netto w kwocie 466 tys. zł,
- informację dodatkową obejmującą wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia. Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, dnia 26 lutego 2007 r. Raport powinien być odczytywany wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 26 lutego 2007 r. dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego. Opinia o sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość sprawozdania finansowego.

Raport składa się z następujących części:

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

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

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

Warszawa, 26 lutego 2007 r.

### I. Ogólna charakterystyka Funduszu

- Fundusz jest wydziałem Subfunduszem PKO/CREDIT SUISSE Światowego Funduszu Walutowego – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, wpisanego do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFI 208 w dniu 19 października 2005 r.
- Dla celów rozliczeń z tytułu podatków PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy – specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty otrzymał dnia 22 listopada 2005 r. numer NIP 1080001461. Dla celów statystycznych jednostka otrzymała dnia 11 października 2005 r. numer REGON 140279031.
- Celem inwestycyjnym Funduszu jest maksymalizacja zysków i wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat wyrażonych we frankach szwajcarskich. Całkowita wartość lokat w jednostki uczestnictwa emitowane przez fundusz zagraniczny Credit Suisse Bond Fund (LUX) Sfr nie będzie niższa niż 80% wartości Aktywów Funduszu. Całkowita wartość lokat w dłużne papiery wartościowe w tym instrumenty rynku pieniężnego, hipoteczne listy zastawne emitowane przez podmioty krajowe lub zagraniczne nie będzie wyższa niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
- Funduszem zarządza PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Puławskiej 15, spółka zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384 (zwane dalej „Towarzystwem”).
- Na dzień 31 grudnia 2006 r. kapitał zakładowy Towarzystwa wynosił 18.000.000 zł i składał się ze 180.000 akcji o wartości nominalnej 100 zł każda.
- W okresie obrotowym członkami Zarządu Towarzystwa byli:
  - Antoni Leonik Prezes Zarządu (do 8 lutego 2006 r.)
  - Tomasz Bogutyn Prezes Zarządu (od 9 lutego 2006 r.)
  - Wiceprezes Zarządu (do 8 lutego 2006 r.)
  - Marcin Jarkiewicz Wiceprezes Zarządu
  - Michał Stępniewski Członek Zarządu (od 12 czerwca 2006 r.)
- Towarzystwo na podstawie umowy zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu spółce Credit Suisse Asset Management (Polska) S.A. z siedzibą przy ulicy Puławskiej 15. Zawarcie tej umowy nie wyłącza odpowiedzialności Towarzystwa za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem. Na dzień 31 grudnia 2006 r. obowiązki zarządzającego środkami Funduszu pełnił licencjonowany doradca inwestycyjny Michał Wozniak.
- Funkcję Depozytariusza Funduszu w badanym okresie sprawował Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą przy ul. Senatorskiej 16 w Warszawie.
- Na dzień 31 grudnia 2006 r. liczba wyemitowanych jednostek uczestnictwa wnosila 2.735,988 (wartość jednostki PLN: 949,71; CHF: 398,33).

## II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

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

## III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej Funduszu

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

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

- Fundusz zamknął badany okres obrotowy wynikiem z operacji - stratą netto w wysokości 120 tys. zł. Na poniesioną stratę złożyły się głównie ujemne przychody z lokat netto w kwocie 65 tys. zł oraz zmniejszenie niezrealizowanego wyniku z wyceny lokat o 58 tys. zł.

- Na dzień 31 grudnia 2006 r. aktywa netto funduszu wyniosły 2.598 tys. zł. Wartość aktywów netto Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 r. była wyższa o 2.073 tys. zł. od wartości aktywów netto na dzień 31 grudnia 2005 r. co wynikało głównie ze zwiększenia liczby wyemitowanych jednostek uczestnictwa.

- Wskaźniki zyskowności działania kształtowały się następująco:

Stopa zwrotu jednostki, obliczona jako stosunek przyrostu wartości jednostki uczestnictwa w badanym okresie do wartości jednostki na początku okresu, wyniosła -5,6% w porównaniu do 4,2% za rok 2005.

Wskaźnik efektywności, liczony jako stosunek wyniku z operacji do średniej wartości aktywów netto w badanym okresie obrotowym ukształtował się na poziomie -5,8% (0,6% w roku 2005).

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

	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2005 r.
Wartość aktywów netto	2.598 tys. zł	525 tys. zł
Liczba jednostek uczestnictwa	2.736,0	521,9
Wynik z operacji	-120 tys. zł	1 tys. zł

### Wskaźniki zyskowności działania

Stopa zwrotu jednostki (dla kategorii jednostek A, B i C)	-5,6%	4,2%
Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji/Wartość Aktywów Netto („WAN”))*	-5,8%	0,6%

### Wskaźnik przyrostu aktywów

Przyrost wartości całkowitej WAN (w stosunku do wartości WAN na początek okresu)	394,8%	Nie dotyczy ***
Przyrost wartości częściowych WAN - udział przyrostu liczby jednostek w całkowitej zmianie WAN Funduszu	107,5%	Nie dotyczy ***
- udział przyrostu wartości w całkowitej zmianie WAN Funduszu	-7,5%	Nie dotyczy ***

### Wskaźnik poziomu kosztów działalności

(Koszty operacyjne netto/Przychody**)	Nie dotyczy ***	80,0%
---------------------------------------	-----------------	-------

\* do obliczenia wskaźnika przyjęto średnią WAN w badanym okresie

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

\*\*\* nie wyliczono wskaźnika, ponieważ był to pierwszy rok działalności Funduszu

\*\*\*\* nie wyliczono ze względu na ujemną wartość przychodów

## IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego

### 1. Lokaty

Wartość lokat Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 r. wynosiła 1.750 tys. zł. 100% lokat Funduszu na dzień bilansowy stanowiły jednostki uczestnictwa emitowane przez fundusz zagraniczny Credit Suisse Bond Fund (LUX) Sfr B. Lokaty na dzień 31 grudnia 2006 r. zostały potwierdzone przez depozytariusza.

### 2. Środki pieniężne

Saldo środków pieniężnych na dzień 31 grudnia 2006 r. wynosiło 853 tys. zł i składało się w całości z lokat bankowych. Środki pieniężne stanowiły na dzień bilansowy 32,8% aktywów Funduszu.

### 3. Zobowiązania

Saldo zobowiązań Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 r. wynosiło 5 tys. zł i składało się głównie ze zobowiązań wobec PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

### 4. Kapitał

Saldo kapitału Funduszu wyniosło na dzień 31 grudnia 2006 r. 2.717 tys. zł. Całkowita wartość nabytych jednostek uczestnictwa w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wyniosła 2.880 tys. zł, zaś całkowita wartość odkupionych jednostek uczestnictwa w tym okresie wyniosła 687 tys. zł. Zakumulowana strata netto z operacji na dzień 31 grudnia 2006 r. wyniosła 119 tys. zł i składała się z zakumulowanej straty z lokat netto w kwocie 65 tys. zł, zakumulowanego zysku ze zbycia lokat w kwocie 3 tys. zł oraz spadku wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia w kwocie 57 tys. zł.

### 5. Przychody z lokat

Wartość przychodów z lokat Funduszu w badanym okresie obrotowym wyniosła 6 tys. zł i była wyższa o 2 tys. zł od przychodów osiągniętych w okresie obrotowym zakończonym 31 grudnia 2005 r.

Jedynym składnikiem były przychodów z lokat w badanym okresie były przychody z tytułu odsetek.

### 6. Koszty funduszu

W badanym okresie obrotowym Fundusz poniósł koszty w wysokości 71 tys. zł. W okresie obrotowym zakończonym 31 grudnia 2005 r. saldo kosztów operacyjnych wyniosło 4 tys. zł.

Najistotniejszą pozycję kosztów Funduszu w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. stanowiła opłata za zarządzanie dla Towarzystwa wynosząca 44 tys. zł. i stanowiąca 62% ogółu kosztów (1 tys. w 2005 r.). Wynagrodzenie było w badanym roku pobierane w wysokości 2,1% (dla jednostek kategorii A) i liczone jako odpowiedni procent wartości aktywów netto Funduszu.

### 7. Zrealizowany zysk ze zbycia lokat

W badanym okresie obrotowym Fundusz zrealizował zysk ze zbycia lokat w wysokości 3 tys. zł. W okresie obrotowym zakończonym 31 grudnia 2005 r. Fundusz nie wykazał zrealizowanego zysku ze zbycia lokat.

Odnotowany w badanym okresie zysk wynikał głównie z transakcji terminowych (2 tys. zł) oraz ze sprzedaży jednostek uczestnictwa (1 tys. zł.).

### 8. Niezrealizowany zysk z wyceny lokat

W roku 2006 Fundusz odnotował spadek niezrealizowanego wyniku z wyceny lokat w wysokości 58 tys. zł. W poprzednim okresie obrotowym wzrost niezrealizowanego zysku z wyceny lokat wyniósł 1 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. całkowity spadek wartości lokat ponad cenę nabycia wyniósł 57 tys. zł i dotyczył spadku wartości jednostek uczestnictwa.

### 9. Podatek dochodowy od osób prawnych

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

## V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

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

(b) Zakres badania nie był ograniczony.

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

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

- prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
  - rzetelność, bezbłędność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
  - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
  - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego.
- Ocena ta, w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego, daje podstawę do wyrażenia ogólnej, całościowej i bez zastrzeżeń opinii o prawidłowości i rzetelności tego sprawozdania. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionych systemów.

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

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

Na dzień 31 grudnia 2006 r. miało miejsce przekroczenie limitów inwestycyjnych. Przekroczenie to zostało zareportowane do Komisji Nadzoru Finansowego oraz dostosowane w ustawowym terminie. Zgodnie z przepisami, Fundusz jest zobowiązany dostosować niezwłocznie poziom poszczególnych pozycji lokat do obowiązujących przepisów przy należyłym uwzględnieniu interesu uczestników Funduszu.

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

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

(i) Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy od 4 listopada do 31 grudnia 2005 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 2 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy spółki PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 22 marca 2006 r. oraz złożone w Sądzie Okręgowym w Warszawie w dniu 28 marca 2006 r. i zostało ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 535 w dniu 2 czerwca 2006 r.

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych CHF (zwanego dalej „Funduszem”), będącego wydzielonym subfunduszem PKO/CREDIT SUISSE Światowego Funduszu Walutowego – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15, obejmującego:

- (a) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 r., który w pozycji aktywów netto wykazuje sumę 2.598 tys. zł;
- (b) rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujący stratę z operacji w kwocie 120 tys. zł;
- (c) zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 2.073 tys. zł;
- (d) zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2006 r.
- (e) rachunek przepływów pieniężnych za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujący wpływ pieniężny netto w kwocie 466 tys. zł.
- (f) informację dodatkową obejmującą wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

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

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

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

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

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

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

Warszawa, 26 lutego 2007 r.

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r. Nr 231, poz. 2318 z późniejszymi zmianami) przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych CHF wydzielonego w ramach PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy – specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty, obejmujące:

- 1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku
- 2. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 2.598 tys. złotych
- 3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku wykazujący wynik ujemny z operacji w wysokości 120 tys. złotych
- 4. Zestawienie zmian w aktywach netto
- 5. Rachunek przepływów pieniężnych
- 6. Noty objaśniające
- 7. Informację dodatkową.

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

Warszawa, 26 lutego 2007 roku

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
SUBFUNDUSZU PKO/CREDIT SUISSE MAŁYCH SPÓŁEK JAPOŃSKICH JPY**

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

**1) TABELA GŁÓWNA**

Składniki lokat	Na dzień 31 grudnia 2006 r.			Na dzień 31 grudnia 2005 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z o.o.	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	146 713	147 423	99,58	137	140	86,99
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>146 713</b>	<b>147 423</b>	<b>99,58</b>	<b>137</b>	<b>140</b>	<b>86,99</b>

**2) TABELE UZUPEŁNIAJĄCE**

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)
CS EF (Lux) Small Cap Japan B	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Credit Suisse Equity Fund (Lux) Small Cap Japan B	Luksemburg	49 784	146 713	147 423	99,58
<b>Razem</b>					<b>49 784</b>	<b>146 713</b>	<b>147 423</b>	<b>99,58</b>

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

	31.12.2006	31.12.2005
<b>I. AKTYWA</b>	<b>148 039</b>	<b>161</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	596	19
Należności	20	2
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
- dłużne papiery wartościowe N	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: 147 423	147 423	140
- dłużne papiery wartościowe NN	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>274</b>	<b>7</b>
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>147 765</b>	<b>154</b>
<b>IV. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU</b>	<b>147 859</b>	<b>152</b>
Kapitał wpłacony	150 255	152
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 396	0
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	<b>-804</b>	<b>-1</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-692	-1
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-112	0
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	<b>710</b>	<b>3</b>
<b>VII. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	<b>147 765</b>	<b>154</b>
Liczba jednostek uczestnictwa	177 292,361	152,003
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN	833,45	1 014,06
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w JPY	34 069,82	36 490,10

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI  
(w tys. złotych)**

	01.01-31.12.2006	04.11-31.12.2005
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>94</b>	<b>2</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
Przychody odsetkowe	94	1
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	1
Pozostałe P	0	0
<b>II. KOSZTY SUBFUNDUSZU</b>	<b>785</b>	<b>3</b>
Wynagrodzenie dla towarzystwa	376	0
Koszty odsetkowe	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	404	3
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	5	0
Pozostałe K	0	0
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. KOSZTY SUBFUNDUSZU NETTO (II-III)</b>	<b>785</b>	<b>3</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>-691</b>	<b>-1</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>	<b>595</b>	<b>3</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-112	0
- z tytułu różnic kursowych	-10	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	707	3
- z tytułu różnic kursowych	-3 516	1
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)</b>	<b>-96</b>	<b>2</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	-180,61	14,06



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

	01.01-31.12.2006	04.11-31.12.2005
<b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	154	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		
Przychody z lokat netto	-96	2
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-691	-1
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-112	0
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	707	3
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem) 0	-96	2
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:		
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	147 707	152
Zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	150 103	152
	2 396	0
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	147 611	154
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	147 765	154
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	16 803	151
<b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	179 790,979	152,003
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 650,621	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	177 140,358	152,003
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	179 942,982	152,003
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 650,621	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	177 292,361	152,003
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-
<b>III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
wyrażona w PLN	1 014,06	-
wyrażona w JPY	36 490,10	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
wyrażona w PLN	833,45	1 014,06
wyrażona w JPY	34 069,82	36 490,10
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (w skali roku) *	-17,81%	9,00%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	799,21 (27.07.06)	995,05 (29.12.05)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	1 054,16 (17.01.06)	1 014,12 (30.12.05)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
wyrażona w PLN	833,56 (29.12.06)	1 014,12 (30.12.05)
wyrażona w JPY	34 074,32 (29.12.06)	36 492,26 (30.12.05)
<b>IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW SUBFUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU (w skali roku), w tym:</b>		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,24%	1,77%
2. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,03%	0,65%
4. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

\* Do wyliczenia zmiany procentowej w roku 2005 została przyjęta wartość jednostki uczestnictwa wyrażona w PLN na 31.12.2005 oraz wartość nominalna, czyli 1000 zł.

**Rachunek przepływów pieniężnych**  
(w tys. złotych)

	01.01 – 31.12.2006	04.11 – 31.12.2005
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)</b>		
I. Wpływy	1 276	0
1) Z tytułu posiadanych lokat	0	0
2) Z tytułu zbycia składników lokat	1 276	0
3) Pozostałe	0	0
II. Wydatki	148 104	138
1) Z tytułu posiadanych lokat	0	0
2) Z tytułu nabycia składników lokat	147 989	138
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	112	0
4) Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	3	0
5) Pozostałe	0	0
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)</b>		
I. Wpływy	151 035	158
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	150 941	157
2) Odsetki	94	1
3) Pozostałe	0	0
II. Wydatki	3 252	0
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	2 381	0
2) Z tytułu podatku od zysków kapitałowych osób fizycznych	5	0
3) Pozostałe	866	0
<b>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>		
	-378	-1
<b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)</b>		
	955	20
<b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>		
	19	0
<b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D+/-C)</b>		
	596	19

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE**

**NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU**

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości  
W okresie sprawozdawczym rachunkowość Subfunduszu 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). Księgi rachunkowe prowadzone były odrębnie dla każdego subfunduszu.

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu finansowym  
Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej. Dane wykazane są w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa wykazanych z dokładnością do 0,01 zł. Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

- Zestawienia lokat, składającego się z tabeli głównej oraz tabel uzupełniających, zawierających szczegółowe dane o poszczególnych składnikach lokat Subfunduszu,
  - Bilansu, prezentującego składniki aktywów i pasywów Subfunduszu, kapitały oraz zamulowany wynik finansowy,
  - Rachunku wyniku z operacji, prezentującego przychody i koszty Subfunduszu oraz zrealizowane i niezrealizowane zyski bądź straty Subfunduszu,
  - Zestawienia zmian w aktywach netto, zawierającego między innymi dodatkowe informacje o zmianach ilościowych i wartościowych wyemitowanych przez Subfundusz jednostek uczestnictwa,
  - Not objaśniających, zawierających dodatkowe informacje o posiadanych przez Subfundusz składnikach aktywów i pasywów oraz pozycjach rachunku wyniku,
  - Rachunku przepływów pieniężnych, prezentującego przepływy pieniężne Subfunduszu w poszczególnych segmentach działalności.
  - Informacji dodatkowej, zawierającej uzupełniające informacje, które mogłyby mieć wpływ na ocenę sprawozdania jednostkowego Subfunduszu,
- Roczne sprawozdanie finansowe, zgodnie z przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318 z późniejszymi zmianami), podlega badaniu przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i jest publikowane wraz z opinią i raportem biegłego z badania sprawozdania finansowego na stronie internetowej [www.pkotfi.pl](http://www.pkotfi.pl) oraz w Monitorze Polskim B.

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu  
a) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.

b) Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. W przypadku, gdy umowy zostały zawarte do godziny określonej w Statucie PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy – sfo jako moment wyceny, ujmowane były w księgach rachunkowych Subfunduszu w danym dniu wyceny, pod warunkiem uzyskania wiarygodnego dokumentu potwierdzającego zawarcie danej umowy. W przypadku, gdy umowy zostały zawarte po godzinie określonej w Statucie jako moment wyceny lub gdy w przypadku, o którym mowa w zdaniu powyżej, Subfundusz nie uzyskał wiarygodnego dokumentu potwierdzającego zawarcie umowy, umowy te uwzględniane były w najbliższym dniu wyceny. Za moment wyceny Statut przyjmuje godzinę 12.00 w południe czasu polskiego.

W przypadku nabywania albo zbywania przez Subfundusz tytułów uczestnictwa emitowanych przez zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub jednostek uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne, za moment zawarcia umowy uznaje się dzień, w którym – zgodnie ze statutem danego funduszu zagranicznego lub instytucji wspólne-

go inwestowania – następuje przydział lub odkupienie jednostek lub tytułów uczestnictwa.

- 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 zeru.
- 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) 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.
- f) 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 księgowanej.
- g) W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy – sfo, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Subfundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych jako pierwsze.
- h) Operacje dotyczące Subfunduszu 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 Subfunduszu.
- i) Naliczone przychody Subfunduszu obejmują w szczególności: przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- j) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- k) Koszty operacyjne Subfunduszu 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 Subfunduszu codziennie tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Subfundusz. 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.

l) Zobowiązania związane z funkcjonowaniem Subfunduszu obciążają wyłącznie aktywa Subfunduszu. Zobowiązania związane z funkcjonowaniem całego Funduszu obciążają aktywa Funduszu proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.

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

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

- a) W każdym dniu wyceny wyceniane były aktywa Subfunduszu oraz ustalane w złotych polskich:
- wartość aktywów netto Subfunduszu,
  - wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.
- b) Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Subfunduszu o zobowiązania, związane wyłącznie z funkcjonowaniem tego Subfunduszu oraz o część zobowiązań przypadających na dany Subfundusz, które związane były z funkcjonowaniem Funduszu, w proporcji uzależnionej od udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.
- c) Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa obliczana była poprzez podzielenie wartości aktywów netto Subfunduszu przez liczbę jednostek uczestnictwa ustaloną na podstawie rejestru uczestników w dniu wyceny. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu wyceny nie były uwzględniane zmiany w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujęte w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.
- d) Dodatkowo w celach informacyjnych w każdym dniu wyceny publikowana była wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu wyrażona w jenach japońskich. Wartość ta wynika z przeliczenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonej w złotych według średniego kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w dniu wyceny.

Metody wyceny aktywów netto Subfunduszu – zasady ogólne

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

- b) 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 skorygowanej cenie nabycia

- a) Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Jeżeli papiery te były dotychczas wyceniane przez Subfundusz w wartości godziwej, za nowo ustaloną cenę nabycia, na dzień przeszacowania, Subfundusz 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 Subfunduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.
- e) Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceniane były według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zmian wartości godziwej.
- f) Odsetki od depozytów naliczane były przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

## NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

Struktura pozycji bilansu „Należności”	31.12.2006	31.12.2005
Należności z tytułu zbytych lokat	0	0
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	20	2
Należności z tytułu dywidend	0	0
Należności z tytułu odsetek	0	0
Pozostałe należności	0	0
<b>NALEŻNOŚCI RAZEM</b>	<b>20</b>	<b>2</b>

## NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”	31.12.2006	31.12.2005
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	0	0
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	7	7
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0	0
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	0	0
Zobowiązania wobec TFI	264	0
Rezerwa na wydatki	0	0
Pozostałe zobowiązania	3	0
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>274</b>	<b>7</b>

## NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
BH w Warszawie S.A.	PLN	344	344
	JPY	10 313	252

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

W okresie od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu 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	1 937	1 937
JPY	25 286	619

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Subfundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

## NOTA NR 5 – RYZYKA

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu 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 31 grudnia 2006 r. Subfundusz nie posiadał aktywów oraz nie zaciągał zobowiązań obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej ani ryzy-

kiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

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

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

Maksymalny poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym wyrażony jest przez wartość bilansową składników lokat oraz transakcji, z którymi związane jest ryzyko kredytowe, przy czym w odniesieniu do niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych ryzykiem kredytowym obciążone są jedynie pozycje o dodatnim saldzie rozliczeń. Na dzień 31 grudnia 2006 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych ryzykiem kredytowym. Brak istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat.

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Subfundusz posiadał aktywa denominowane w jeniech japońskich (JPY) na kwotę 147 675 tys. złotych co stanowiło 99,75% aktywów Subfunduszu, w tym tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą na kwotę 147 423 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Subfundusz nie posiadał zobowiązań denominowanych w JPY.

#### NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

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

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

1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Subfundusz nie był stroną takich transakcji.

2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Subfundusz nie był stroną takich transakcji.

3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Subfundusz nie był stroną takich transakcji.

4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Subfundusz nie był stroną takich transakcji.

#### NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

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

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

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

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

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

Pozycja bilansowa	JPY	PLN
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	147 423	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	252	344

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

Na dzień 31 grudnia 2006 r. dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu przedstawiały się następująco (w tys. złotych):

Składnik lokat	Dodatnie różnice zrealizowane	Dodatnie różnice niezrealizowane
Instrumenty pochodne	10	0

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

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

Składnik lokat	Ujemne różnice zrealizowane	Ujemne różnice niezrealizowane
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-20	-3 515

#### 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 Subfunduszu (w tys. złotych)

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	01.01-31.12.2006	04.11-31.12.2005
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
– dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-112	0
– dłużne papiery wartościowe	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>-112</b>	<b>0</b>

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01-31.12.2006	04.11-31.12.2005
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0
– dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	707	3
– dłużne papiery wartościowe	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>707</b>	<b>3</b>

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

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

#### NOTA NR 11 – KOSZTY SUBFUNDUSZU

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

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

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

Zgodnie ze Statutem Funduszu, wypłacane przez Subfundusz wynagrodzenie dla Towarzystwa nie jest uzależnione od wyników Subfunduszu.

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

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

Rok	Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	
2006	147 765	
2005	154	
2004	-	

2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe

Rok	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	
	[PLN]	[JPY]
2006	833,45	34 069,82
2005	1 014,06	36 490,10
2004	-	-

## 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 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 Subfunduszu  
W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu, 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.
5. Kontynuacja działalności Subfunduszu  
Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz. W przekonaniu Zarządu PKO TFI S.A. nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Subfunduszu.
6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian  
Subfundusz nie posiada innych informacji niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

## PKO/CREDIT SUISSE Małych Spółek Japońskich JPY Subfundusz PKO/CREDIT SUISSE Światowego Funduszu Walutowego specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego

Report z badania sprawozdania finansowego za okres obrotowy  
od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r.

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

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Małych Spółek Japońskich JPY (zwanego dalej „Funduszem”), będącego wydziałowym subfunduszem PKO/CREDIT SUISSE Światowego Funduszu Walutowego – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15, obejmującego:

- (a) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 r., który w pozycji aktywów netto wykazuje sumę 147.765 tys. zł;
- (b) rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujący stratę z operacji w kwocie 96 zł;
- (c) zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 147.61 1 tys. zł;
- (d) zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2006 r.
- (e) rachunek przepływów pieniężnych za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujący wpływy pieniężne netto w kwocie 577 tys. zł
- (f) informację dodatkową obejmującą wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia. Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, dnia 26 lutego 2007 r. Raport powinien być odczytywany wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 26 lutego 2007 r. dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego. Opinia o sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawdziwość sprawozdania finansowego.

Report składa się z następujących części:

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

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

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

Warszawa, 26 lutego 2007 r.

### I. Ogólna charakterystyka Funduszu

- (a) Fundusz jest wydziałowym Subfunduszem PKO/CREDIT SUISSE Światowego Funduszu Walutowego – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, wpisanego do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFI 208 w dniu 19 października 2005 r.
- (b) Dla celów rozliczeń z tytułu podatków PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy – specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty otrzymał dnia 22 listopada 2005 r. numer NIP 1080001461. Dla celów statystycznych jednostka otrzymała dnia 11 października 2005 r. numer REGON 140279031.
- (c) Celem inwestycyjnym Funduszu jest maksymalizacja zysków i wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat wyrażonych w jenach japońskich., przy zachowaniu kontrolowanego poziomu ryzyka inwestycji. Całkowita wartość lokat w jednostki uczestnictwa emitowane przez fundusz zagraniczny Credit Suisse Equity Fund (Lux) subfundusz Smali Cap Japan nie będzie niższa niż 80% wartości Aktywów Funduszu. Całkowita wartość lokat w dłużne papiery wartościowe w tym instrumenty rynku pieniężnego, hipoteczne listy zastawne emitowane przez podmioty krajowe lub zagraniczne nie będzie wyższa niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
- (d) Funduszem zarządza PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Puławskiej 15, spółka zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384 (zwane dalej „Towarzystwem”).
- (e) Na dzień 31 grudnia 2006 r. kapitał zakładowy Towarzystwa wynosił 18.000.000 zł i składał się ze 180.000 akcji o wartości nominalnej 100 zł każda.
- (f) W okresie obrotowym członkami Zarządu Towarzystwa byli:
  - Antoni Leonik Prezes Zarządu (do 8 lutego 2006 r.)
  - Tomasz Bogutyn Prezes Zarządu (od 9 lutego 2006 r.)
  - Wiceprezes Zarządu (do 8 lutego 2006 r.)
  - Marcin Jarkiewicz Wiceprezes Zarządu
  - Michał Stępniewski Członek Zarządu (od 12 czerwca 2006 r.)
- (g) Towarzystwo na podstawie umowy zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu spółce Credit Suisse Asset Management (Polska) S.A. z siedzibą przy ulicy Puławskiej 15. Zawarcie tej umowy nie wyłącza odpowiedzialności Towarzystwa za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem. Na dzień 31 grudnia 2006 r. obowiązki zarządzającego środkami Funduszu pełni licencjonowany doradca inwestycyjny Michał Woźniak.
- (h) W badanym okresie funkcję Depozytariusza Funduszu sprawował Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą przy ul. Senatorskiej 16 w Warszawie.
- (i) Na dzień 31 grudnia 2006 r. liczba wyemitowanych jednostek uczestnictwa wnosila 177.292,361 (wartość jednostki PLN: 833,45; JPY: 34.069,82).

## II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

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

## III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej Funduszu

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

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

- Fundusz zamknął okres obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 r. wynikiem z operacji – stratą netto w wysokości 96 tys. zł, podczas gdy zysk wypracowany w okresie obrotowym zakończonym 31 grudnia 2005 r. wyniósł 2 tys. zł.
- Na dzień 31 grudnia 2006 r. aktywa netto Funduszu wyniosły 147.765 tys. zł. Wartość aktywów netto Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 r. była wyższa o 147.611 tys. zł od wartości aktywów netto na dzień 31 grudnia 2005 r. Wzrost wartości aktywów netto wynikał ze wzrostu ilości wyemitowanych jednostek.
- Wskaźniki zyskowności działania kształtowały się następująco:
  - Stopa zwrotu jednostki, obliczona jako stosunek przyrostu wartości jednostki uczestnictwa w badanym okresie do wartości jednostki na początku okresu, była ujemna i wyniosła 17,8%, natomiast w roku 2005 wskaźnik ten wyniósł 9%.
  - Wskaźnik efektywności, liczony jako stosunek wyniku z operacji do średniej wartości aktywów netto w badanym okresie obrotowym ukształtował się na poziomie -0,6%. W okresie obrotowym zakończonym 31 grudnia 2005 r. wysokość wskaźnika wyniosła 1,3%.
- Wskaźnik poziomu kosztów, określający udział kosztów operacyjnych Funduszu w sumie przychodów z lokat, zysku zrealizowanego i wzrostu zysku niezrealizowanego, wyniósł 113,9%, co oznacza wzrost w stosunku do okresu obrotowego zakończonego 31 grudnia 2005 r., głównie w wyniku wyższej dynamiki wzrostu kosztów niż w porównaniu do poprzedniego okresu obrotowego.

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

	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2005 r.
Wartość aktywów netto	147.765 tys. zł	154 tys. zł
Liczba jednostek uczestnictwa	177.292,4	152,0
Wynik z operacji	-96 tys. zł	2 tys. zł

### Wskaźniki zyskowności działania

Stopa zwrotu jednostki (dla kategorii jednostek A, B oraz C)	-17,8%	9,0%
Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji/Wartość Aktywów Netto („WAN”))*	-0,6%	1,3%

### Wskaźnik przyrostu aktywów

Przyrost wartości całkowitej WAN (w stosunku do wartości WAN na początek okresu)	95.789,0%	Nie dotyczy***
Przyrost wartości częściowych WAN – udział przyrostu liczby jednostek w całkowitej zmianie WAN Funduszu	121,7%	Nie dotyczy***
– udział przyrostu wartości w całkowitej zmianie WAN Funduszu	-21,7%	Nie dotyczy***

### Wskaźnik poziomu kosztów działalności

(Koszty operacyjne netto/Przychody**)	113,9%	60,0%
---------------------------------------	--------	-------

\* do obliczenia wskaźnika przyjęto średnią WAN w badanym okresie

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

\*\*\* nie wyliczono wskaźnika, ponieważ był to pierwszy rok działalności Funduszu

## IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego

### 1. Lokaty

Wartość lokat Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 r. wyniosła 147.423 tys. zł. 100% lokat Funduszu na dzień bilansowy stanowiły jednostki uczestnictwa emitowane przez fundusz zagraniczny Credit Suisse Equity Fund (Lux) subfundusz Smali Cap Japa B. Lokaty na dzień 31 grudnia 2006 r. zostały potwierdzone przez depozytariusza.

### 2. Środki pieniężne

Saldo środków pieniężnych na dzień 31 grudnia 2006 r. wyniosło 596 tys. zł. i składało się w głównej mierze z lokat bankowych (57,7% salda). Pozostałą część salda stanowiły środki pieniężne na rachunku bieżącym w walucie JPY. Środki pieniężne stanowiły 0,4% aktywów Funduszu.

### 3. Należności

Saldo należności Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 r. wynosiło 20 tys. zł i składało się w całości z należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa.

### 4. Zobowiązania

Saldo zobowiązań Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 r. wynosiło 274 tys. zł. Saldo składało się w głównej mierze z zobowiązań wobec PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (96,35%). Wzrost salda o 267 tys. zł w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2005 r. wynikał ze wzrostu zobowiązań wobec TFI.

### 5. Kapitał

Saldo kapitału Funduszu wyniosło na dzień 31 grudnia 2006 r. 147.859 tys. zł.

Całkowita wartość nabytych jednostek uczestnictwa w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wyniosła 150.103 tys. zł, zaś całkowita wartość odkupionych jednostek uczestnictwa w tym okresie wyniosła 2.396 tys. zł.

Zakumulowana strata netto z operacji na dzień 31 grudnia 2006 r. wyniosła 94 tys. zł i składała się z zakumulowanej straty z lokat netto w wysokości 692 tys. zł, zakumulowanej, nierozdysonowanej straty ze zbycia lokat w wysokości 112 tys. zł oraz wzrostu wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia w kwocie 710 tys. zł.

### 6. Przychody z lokat

Wartość przychodów z lokat Funduszu za badany okres obrotowy wyniosła 94 tys. zł i była wyższa o 92 tys. zł od przychodów osiągniętych w okresie obrotowym zakończonym 31 grudnia 2005 r., ze względu na wzrost przychodów z tytułu odsetek od lokat bankowych.

100% salda przychodów w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. stanowiły przychody z tytułu odsetek od lokat bankowych.

### 7. Koszty funduszu

W okresie obrotowym od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. Fundusz poniósł koszty w wysokości 785 tys. zł. W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2005 r. saldo kosztów operacyjnych wyniosło 3 tys. zł

Najistotniejszą pozycję kosztów Funduszu w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. stanowiły koszty z tytułu różnic kursowych w kwocie 404 tys. zł. oraz opłata za zarządzanie dla Towarzystwa wynosząca 376 tys. zł. Wynagrodzenie było w badanym roku pobierane w wysokości 2,1% (dla jednostek kategorii A) i liczone jako odpowiedni procent wartości aktywów netto Funduszu.

### 8. Zrealizowana strata ze zbycia lokat

W badanym okresie obrotowym Fundusz odnotował stratę ze zbycia lokat w wysokości 112 tys. zł.

Odnotowana w badanym okresie obrotowym strata wynikała głównie ze sprzedaży jednostek uczestnictwa (122 tys. zł). W wyniku zawartych transakcji terminowych forward Fundusz zrealizował zysk w wysokości 10 tys. zł.

### 9. Niezrealizowany zysk z wyceny lokat

W roku 2006 Fundusz odnotował wzrost niezrealizowanego zysku z wyceny lokat w wysokości 707 tys. zł. W poprzednim okresie obrotowym wzrost niezrealizowanego zysku z wyceny lokat wyniósł 3 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. całkowity wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia wyniósł 710 tys. zł i wynikał ze wzrostu wartości jednostek uczestnictwa emitowanych przez fundusz zagraniczny Credit Suisse Equity Fund (Lux) subfundusz Smali Cap Japan B.

### 10. Podatek dochodowy od osób prawnych

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

## V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

- (a) Zarząd Towarzystwa przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.
- (b) Zakres badania nie był ograniczony.
- (c) Fundusz posiadał aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd Towarzystwa dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Fundusz zasady rachunkowości były dostosowane do jego potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Funduszu, przy zachowaniu zasady ostrożności.
- (d) Dokonałszy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
- prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
  - rzetelność, bezbłędność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
  - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
  - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego.
- Ocena ta, w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego, daje podstawę do wyrażenia ogólnej, całościowej i bez zastrzeżeń opinii o prawidłowości i rzetelności tego sprawozdania. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionego systemu.
- (e) Wysokość wskaźników istotności została określana przez nas na etapie planowania. Poziomy istotności określają granice, do których ujawnione uchybienia mogą bez szkody dla jakości sprawozdania finansowego i prawidłowości stanowiących podstawę ksiąg rachunkowych, nie być korygowane, gdyż zaniechanie takich korekt nie spowoduje wprowadzenia w błąd czytelnika sprawozdania finansowego. Istotność wyraża cechy ilościowe jak i jakościowe badanych pozycji i dlatego też różni się ona w stosunku do różnych pozycji bilansu i rachunku zysków i strat. Ze względu na złożoność i liczbę przyjętych przy badaniu wskaźników istotności zawarte są one w dokumentacji z badania.
- (f) W odniesieniu do sprawozdania finansowego na objęty badaniem dzień bilansowy Fundusz dochował obowiązujących go zasad dokonywania lokat (zakresu podmiotów, z którymi Fundusz może zawierać transakcje, zakresu lokat, jakie Fundusz może dokonać, koncentracji lokat w ramach poszczególnych ich kategorii oraz jednego emitenta), terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Funduszu oraz rzetelności wyceny aktywów według wartości godziwej (jeżeli wymagana przepisami).
- (g) We wszystkich istotnych aspektach, bilans zamknięcia na koniec ubiegłego okresu obrotowego został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu. Z punktu widzenia sprawozdania finansowego jako całości aktywa i pasywa bilansu przedstawione zostały we wszystkich istotnych aspektach w sposób prawidłowy i rzetelny.
- (h) Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego zawiera wszystkie istotne informacje określone przez rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych w sposób kompletny i prawidłowy we wszystkich istotnych aspektach.
- (i) Sprawozdanie finansowe Funduszu za okres obrotowy od 4 listopada do 31 grudnia 2005 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 2 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 22 marca 2006 r. oraz złożone w Sądzie Okręgowym w Warszawie w dniu 28 marca 2006 r. i zostało ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 535 w dniu 2 czerwca 2006 r.

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Małych Spółek Japońskich JPY (zwanego dalej „Funduszem”), będącego wydzielonym subfunduszem PKO/CREDIT SUISSE Światowego Funduszu Walutowego – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15, obejmującego:

- (a) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 r., który w pozycji aktywów netto wykazuje sumę 147.765 tys. zł;
- (b) rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujący stratę z operacji w kwocie 96 tys. zł;
- (c) zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 147.611 tys. zł;
- (d) zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2006 r.
- (e) rachunek przepływów pieniężnych za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujący wpływ pieniężny netto w kwocie 577 tys. zł
- (f) informację dodatkową obejmującą wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

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

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

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

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

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

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

Warszawa, 26 lutego 2007 r.

#### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r. Nr 231, poz. 2318 z późniejszymi zmianami) przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Małych Spółek Japońskich JPY wydzielonego w ramach PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy – specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty, obejmujące:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku
2. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 147.765 tys. złotych
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku wykazujący wynik ujemny z operacji w wysokości 96 tys. złotych
4. Zestawienie zmian w aktywach netto
5. Rachunek przepływów pieniężnych
6. Noty objaśniające
7. Informację dodatkową.

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

Warszawa, 26 lutego 2007 roku

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
SUBFUNDUSZU PKO/CREDIT SUISSE EUROPEJSKIEGO RYNKU AKCJI**

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

**1) TABELA GŁÓWNA**

Składniki lokat	Na dzień 31 grudnia 2006 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-
Udziały w spółkach z o.o.	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	87	87	59,59
Wierzytelności	-	-	-
Weksle	-	-	-
Depozyty	-	-	-
Waluty	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-
Statki morskie	-	-	-
Inne	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>87</b>	<b>87</b>	<b>59,59</b>

**2) TABELY UZUPEŁNIAJĄCE**

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)
CS EF (Lux) European Blue Chips B	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Credit Suisse Equity Fund (Lux) European Blue Chips B	Luksemburg	34	45	45	30,82
CS IM (Lux) on Euro Stoxx 50 B	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Credit Suisse IndexMatch (Lux) on Euro Stoxx 50 B	Luksemburg	89	42	42	28,77
<b>Razem</b>					<b>123</b>	<b>87</b>	<b>87</b>	<b>59,59</b>

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

	31.12.2006
<b>I. AKTYWA</b>	<b>146</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	59
Należności	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0
- dłużne papiery wartościowe N	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	87
- dłużne papiery wartościowe NN	0
Pozostałe aktywa	0
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>45</b>
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>101</b>
<b>IV. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU</b>	<b>100</b>
Kapitał wpłacony	100
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	0
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	<b>0</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	0
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	<b>1</b>
<b>VII. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	<b>101</b>
Liczba jednostek uczestnictwa	100,122
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN	1 003,95
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w EUR	262,05

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
(w tys. złotych)

	31.10-31.12.2006
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>1</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0
Przychody odsetkowe	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	1
Pozostałe P	0
<b>II. KOSZTY SUBFUNDUSZU</b>	<b>1</b>
Wynagrodzenie dla towarzystwa	1
Koszty odsetkowe	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0
Pozostałe K	0
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>0</b>
<b>IV. KOSZTY SUBFUNDUSZU NETTO (II-III)</b>	<b>1</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>0</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>	<b>1</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	0
- z tytułu różnic kursowych	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1
- z tytułu różnic kursowych	0
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)</b>	<b>1</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	3,95

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

31.10-31.12.2006

<b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:</b>	
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1
Przychody z lokat netto	0
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0
Z przychodów z lokat netto	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	100
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	100
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	0
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	101
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	101
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	100

<b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:</b>	
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	100,122
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	100,122
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu	
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	100,122
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	100,122
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-

<b>III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA</b>	
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	
wyrażona w PLN	-
wyrażona w EUR	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	
wyrażona w PLN	1 003,95
wyrażona w EUR	262,05
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (w skali roku) *	2,36%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	980,02 (05.12.06)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	1 003,61 (29.12.06)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	
wyrażona w PLN	1 003,61 (29.12.06)
wyrażona w EUR	261,69 (29.12.06)

<b>IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW SUBFUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU (w skali roku), w tym:</b>	
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,08%
2. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%
3. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00%
4. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%

\* Do wyliczenia zmiany procentowej została przyjęta wartość jednostki uczestnictwa wyrażona w PLN na 31.12.2006 oraz wartość nominalna, czyli 1000 zł.

**Rachunek przepływów pieniężnych**  
(w tys. złotych)

31.10-31.12.2006

<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)</b>	
	-42
<b>I. Wpływy</b>	
1) Z tytułu posiadanych lokat	0
2) Z tytułu zbycia składników lokat	0
3) Pozostałe	0
<b>II. Wydatki</b>	
1) Z tytułu posiadanych lokat	42
2) Z tytułu nabycia składników lokat	0

3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	0
4) Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0
5) Pozostałe	0

<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)</b>	101
--	-----

<b>I. Wpływy</b>	
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	100
2) Odsetki	1
3) Pozostałe	0

<b>II. Wydatki</b>	
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	0
2) Z tytułu podatku od zysków kapitałowych osób fizycznych	0
3) Pozostałe	0

<b>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	0
--	---

<b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)</b>	59
--	----

<b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	0
---	---

<b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D+/-C)</b>	59
---	----

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE**

**NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU**

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości  
W okresie sprawozdawczym rachunkowość Subfunduszu 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).

Księgi rachunkowe prowadzone były odrębnie dla każdego subfunduszu.

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu finansowym  
Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej. Dane wykazane są w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa wykazanych z dokładnością do 0,01 zł. Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

- Zestawienia lokat, składającego się z tabeli głównej oraz tabel uzupełniających, zawierających szczegółowe dane o poszczególnych składnikach lokat Subfunduszu,
- Bilansu, prezentującego składniki aktywów i pasywów Subfunduszu, kapitały oraz zakumulowany wynik finansowy,
- Rachunku wyniku z operacji, prezentującego przychody i koszty Subfunduszu oraz zrealizowane i niezrealizowane zyski bądź straty Subfunduszu,
- Zestawienia zmian w aktywach netto, zawierającego między innymi dodatkowe informacje o zmianach ilościowych i wartościowych wyemitowanych przez Subfundusz jednostek uczestnictwa,
- Not objaśniających, zawierających dodatkowe informacje o posiadanych przez Subfundusz składnikach aktywów i pasywów oraz pozycjach rachunku wyniku,
- Rachunku przepływów pieniężnych, prezentującego przepływy pieniężne Subfunduszu w poszczególnych segmentach działalności.
- Informacji dodatkowej, zawierającej uzupełniające informacje, które mogłyby mieć wpływ na ocenę sprawozdania jednostkowego Subfunduszu,

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

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. W przypadku, gdy umowy zostały zawarte do godziny określonej w Statucie PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy – sфіo jako moment wyceny, ujmowane były w księgach rachunkowych Subfunduszu w danym dniu wyceny, pod warunkiem uzyskania wiarygodnego dokumentu potwierdzającego zawarcie danej umowy. W przypadku, gdy umowy zostały zawarte po godzinie określonej w Statucie jako moment wyceny lub gdy w przypadku, o którym mowa w zdaniu powyżej, Subfundusz nie uzyskał wiarygodnego dokumentu potwierdzającego zawarcie umowy, umowy te uwzględniane były w najbliższym dniu wyceny. Za moment wyceny Statut przyjmuje godzinę 12.00 w południe czasu polskiego.

W przypadku nabywania albo zbywania przez Subfundusz tytułów uczestnictwa emitowanych przez zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub jednostek uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne, za moment zawarcia umowy uznaje się dzień, w którym – zgodnie ze statutem danego funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania – następuje przydział lub odkupienie jednostek lub tytułów uczestnictwa.

- Nabyte składniki lokat ujmowane były w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa zeru.
- 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.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego był dzień, w którym agent transferowy dokonał ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
- Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana była metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy – sфіo, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Subfundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych jako pierwsze.



- h) Operacje dotyczące Subfunduszu 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 Subfunduszu.
- i) Naliczone przychody Subfunduszu obejmują w szczególności: przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- j) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- k) Koszty operacyjne Subfunduszu 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 Subfunduszu codziennie tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Subfundusz. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszały uprzednio utworzoną rezerwę. Wysokość utworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekroczyła w skali roku poziomu statutowego limitu.
- l) Zobowiązania związane z funkcjonowaniem Subfunduszu obciążają wyłącznie aktywa Subfunduszu. Zobowiązania związane z funkcjonowaniem całego Funduszu obciążają aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.

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

- Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
- a) W każdym dniu wyceny wyceniane były aktywa Subfunduszu oraz ustalone w złotych polskich:
- wartość aktywów netto Subfunduszu,
  - wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.
- b) Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Subfunduszu o zobowiązania, związane wyłącznie z funkcjonowaniem tego Subfunduszu oraz o część zobowiązań przypadających na dany Subfundusz, które związane były z funkcjonowaniem Funduszu, w proporcji uzależnionej od udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.
- c) Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa obliczana była poprzez podzielenie wartości aktywów netto Subfunduszu przez liczbę jednostek uczestnictwa ustaloną na podstawie rejestru uczestników w dniu wyceny. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu wyceny nie były uwzględniane zmiany w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujęte w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.
- d) Dodatkowo w celach informacyjnych w każdym dniu wyceny publikowana była wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu wyrażona w euro. Wartość ta wynika z przeliczenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonej w złotych według średniego kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w dniu wyceny.

Metody wyceny aktywów netto Subfunduszu – zasady ogólne

- a) W każdym dniu wyceny Subfundusz wyceniał aktywa i ustalał zobowiązania. Jako moment wyceny Fundusz przyjął godzinę 12.00 w południe czasu polskiego, o której pobierane były ostatnio dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz składników lokat w danym dniu wyceny.
- b) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
- c) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- d) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą Subfundusz uznawał wartość wyznaczoną poprzez:
- oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe było rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
  - zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodziły z aktywnego rynku,
  - oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
  - oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istniał aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącej się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- e) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych były wyceniane lub ustalone w walucie, w której były notowane na aktywnym rynku, a w przypadku braku notowań na aktywnym rynku, w walucie, w której były denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazywane były w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

- a) Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Jeżeli papiery te były dotychczas wyceniane przez Subfundusz w wartości godziwej, za no-

- wo ustaloną cenę nabycia, na dzień przeszacowania, Subfundusz 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 Subfunduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.
- e) Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceniane były według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zmian wartości godziwej.
- f) Odsetki od depozytów naliczane były przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości
- W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

## NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

Struktura pozycji bilansu „Należności”	31.12.2006
Należności z tytułu zbytych lokat	0
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0
Należności z tytułu dywidend	0
Należności z tytułu odsetek	0
Pozostałe należności	0
<b>NALEŻNOŚCI RAZEM</b>	<b>0</b>

## NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”	31.12.2006
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	45
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	0
Zobowiązania wobec TFI	0
Rezerwa na wydatki	0
Pozostałe zobowiązania	0
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>45</b>

## NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy

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

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
BH w Warszawie S.A.	PLN	12	12
	EUR	12	47

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

Na dzień 31 października 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu 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	22	22
EUR	13	51

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Subfundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

## NOTA NR 5 – RYZYKA

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu 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 31 grudnia 2006 r. Subfundusz nie posiadał aktywów oraz nie zaciągał zobowiązań obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej ani ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych ryzykiem kredytowym. Brak istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat.

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym  
 Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa uzależniona jest od poziomu kursów walut obcych.  
 Na dzień 31 grudnia 2006 r. Subfundusz posiadał aktywa denominowane w EUR na kwotę 134 tys. złotych co stanowiło 91,78% aktywów Subfunduszu, w tym tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą na kwotę 87 tys. złotych.  
 Na dzień 31 grudnia 2006 r. Subfundusz posiadał zobowiązania denominowane w EUR na kwotę 45 tys. złotych co stanowiło 100,00% wszystkich zobowiązań Subfunduszu.

#### NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

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

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

1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu  
 Na dzień 31 grudnia 2006 r. Subfundusz nie był stroną takich transakcji.
2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu  
 Na dzień 31 grudnia 2006 r. Subfundusz nie był stroną takich transakcji.
3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych  
 Na dzień 31 grudnia 2006 r. Subfundusz nie był stroną takich transakcji.
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych  
 Na dzień 31 grudnia 2006 r. Subfundusz nie był stroną takich transakcji.

#### NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

1. Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych przez Subfundusz kredytach i pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu  
 W okresie sprawozdawczym nie zostały zaciągnięte i wykorzystane przez Subfundusz kredyty i pożyczki pieniężne w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.
2. Informacje o udzielonych przez Subfundusz pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia, więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu  
 W okresie sprawozdawczym nie zostały udzielone przez Subfundusz pożyczki pieniężne w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia, więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

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

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

Pozycja bilansowa	EUR	PLN
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	87	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	47	12
Należności	0	0
Zobowiązania	45	0

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu  
 Na dzień 31 grudnia 2006 r. Subfundusz nie wykazał dodatnich różnic kursowych.

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu  
 Na dzień 31 grudnia 2006 r. Subfundusz nie wykazał ujemnych 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 Subfunduszu (w tys. złotych)  
 W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie odnotował zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat.
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Subfunduszu (w tys. złotych)

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	31.10-31.12.2006
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0
– dłużne papiery wartościowe	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1
– dłużne papiery wartościowe	0
<b>RAZEM</b>	<b>1</b>

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

#### NOTA NR 11 – KOSZTY SUBFUNDUSZU

1. Koszty pokrywane przez Towarzystwo w podziale według rodzajów co najmniej w zakresie przedstawionym w pozycji II rachunku wyniku z operacji  
 Subfundusz nie prowadzi ewidencji kosztów przekraczających wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie, pokrywanych przez Towarzystwo z tego wynagrodzenia. W księgach Subfunduszu jako koszt ewidencjonowane jest wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz koszty nielimitowane pokrywane przez Subfundusz.
2. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z wyodrębnieniem części zmiennej, uzależnionej od wyników Subfunduszu  
 Zgodnie ze Statutem Funduszu, wypłacane przez Subfundusz wynagrodzenie dla Towarzystwa nie jest uzależnione od wyników Subfunduszu.

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

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

Rok	Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego
2006	101

2005	-
2004	-

Okres od 31 października 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. jest pierwszym okresem sprawozdawczym Subfunduszu.

2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe

Rok	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	
	[PLN]	[EUR]
2006	1 003,95	262,05
2005	-	-
2004	-	-

Okres od 31 października 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. jest pierwszym okresem sprawozdawczym Subfunduszu.

#### INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy  
 Niniejsze sprawozdanie finansowe jest pierwszym sprawozdaniem finansowym Subfunduszu.
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  
 Niniejsze sprawozdanie finansowe jest pierwszym sprawozdaniem finansowym Subfunduszu.
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 Subfunduszu  
 W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu, 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.
5. Kontynuacja działalności Subfunduszu  
 Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz. W przekonaniu Zarządu PKO TFI S.A. nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Subfunduszu.
6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian Subfundusz nie posiada innych informacji niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

**PKO/CREDIT SUISSE Europejskiego Rynku Akcji  
Subfundusz PKO/CREDIT SUISSE Światowego Funduszu Walutowego  
specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego**

**Raport z badania sprawozdania finansowego za okres obrotowy  
od 31 października do 31 grudnia 2006 r.**

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

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania finansowego PKO/CREDIT SUISSE Europejskiego Rynku Akcji (zwanego dalej „Funduszem”), będącego wydziałem subfunduszem PKO/CREDIT SUISSE Światowego Funduszu Walutowego – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Puławskiej 15. Badaniu podlegało sprawozdanie finansowe obejmujące:

- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 r., który w pozycji aktywów netto wykazuje sumę 101 tys. zł;
- rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 31 października do 31 grudnia 2006 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 1 tys. zł;
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 31 października do 31 grudnia 2006 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 101 tys. zł;
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2006 r.;
- rachunek przepływów pieniężnych za okres obrotowy od 31 października do 31 grudnia 2006 r. wykazujący wpływy pieniężne netto w wysokości 59 tys. zł;
- informację dodatkową obejmującą wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Raport składa się z następujących części:

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

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

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

Warszawa, 26 lutego 2007 r.

### I. Ogólna charakterystyka Funduszu

- Fundusz jest wydziałem Subfunduszem PKO/CREDIT SUISSE Światowego Funduszu Walutowego – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, wpisanego do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFI 208 w dniu 19 października 2005 r.
- Dla celów rozliczeń z tytułu podatków PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy – specjalistyczny fundusz inwestycyjny otrzymał dnia 22 listopada 2005 r. numer NIP 1080001461. Dla celów statystycznych jednostka otrzymała dnia 11 października 2005 r. numer REGON 140279031.
- Celem Funduszu jest maksymalizacja zysków i wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu wyrażonych w EURO. Całkowita wartość lokat w jednostki uczestnictwa emitowane przez fundusz zagraniczny Credit Suisse Equity Fund (Lux) subfundusz Credit Suisse Equity Fund (Lux) European Blue Chips nie będzie niższa niż 30% i nie będzie wyższa niż 50% wartości Aktywów Funduszu.

- Całkowita wartość lokat w jednostki uczestnictwa emitowane przez fundusz zagraniczny Credit Suisse IndexMatch (Lux) subfundusz Credit Suisse IndexMatch (Lux) on Euro Stoxx 50 nie będzie niższa niż 30% i nie będzie wyższa niż 50% wartości Aktywów Funduszu. Całkowita wartość lokat w dłużne papiery wartościowe w tym instrumenty rynku pieniężnego, hipoteczne listy zastawne emitowane przez podmioty krajowe lub zagraniczne nie będzie wyższa niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
- Funduszem zarządza PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Puławskiej 15, spółka zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 000019384 (zwane dalej „Towarzystwem”).
  - Na dzień 31 grudnia 2006 r. kapitał zakładowy Towarzystwa wynosił 18.000.000 zł i składał się ze 180.000 akcji o wartości nominalnej 100 zł każda.
  - W 2006 roku członkami Zarządu Towarzystwa byli:
    - Antoni Leonik Prezes Zarządu (do 8 lutego 2006 r.)
    - Tomasz Bogutyn Prezes Zarządu (od 9 lutego 2006 r.)
    - Wiceprezes Zarządu (do 8 lutego 2006 r.)
    - Marcin Jarkiewicz Wiceprezes Zarządu
    - Michał Stępniewski Członek Zarządu (od 12 czerwca 2006 r.)
  - Towarzystwo na podstawie umowy zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu spółce Credit Suisse Asset Management (Polska) S.A. z siedzibą przy ulicy Puławskiej 15. Zawarcie tej umowy nie wyłącza odpowiedzialności Towarzystwa za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem. Na dzień 31 grudnia 2006 r. obowiązki zarządzającego środkami Funduszu pełnił licencjonowany doradca inwestycyjny Michał Wodniak.

- W badanym okresie funkcję Depozytariusza Funduszu sprawował Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą przy ul. Senatorskiej 16 w Warszawie.
- Na dzień 31 grudnia 2006 r. liczba wyemitowanych jednostek uczestnictwa wynosiła 100,122 (wartość jednostki w PLN: 1.003,95; w EUR: 262,05).

### II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

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

### III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej Funduszu

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

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

- Fundusz zamknął badany okres obrotowy wynikiem z operacji – zyskiem netto w wysokości 1 tys. zł. Zysk wypracowany przez Fundusz w roku 2006 jest wynikiem wzrostu wartości lokat ponad cenę nabycia w wysokości 1 tys. zł.
- Przychody z lokat w badanym okresie wyniosły 1 tys. zł i składały się w całości z dodatnich różnic kursowych.
- Na dzień 31 grudnia 2006 r. aktywa netto funduszu wyniosły 101 tys. zł.
- Wskaźniki zyskowności działania kształtowały się następująco:
  - Stopa zwrotu jednostki, obliczona jako stosunek przyrostu wartości jednostki uczestnictwa w badanym okresie do wartości nominalnej, wyniosła 2,4% w skali roku.
  - Wskaźnik efektywności, liczony jako stosunek wyniku z operacji do średniej wartości aktywów netto w badanym okresie obrotowym ukształtował się na poziomie 1,0%.
- Wskaźnik poziomu kosztów, określający udział kosztów operacyjnych Funduszu w sumie przychodów z lokat, zysku zrealizowanego i wzrostu zysku niezrealizowanego, wyniósł 50,0%.

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

	31 grudnia 2006 r.
Wartość aktywów netto	101 tys. zł
Liczba jednostek uczestnictwa	100,1
Wynik z operacji	1 tys. zł
<b>Wskaźniki zyskowności działania</b>	
Stopa zwrotu jednostki (dla kategorii jednostek A, B oraz C)*	2,4%
Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji/Wartość Aktywów Netto („WAN”)**)	1,0%
<b>Wskaźnik poziomu kosztów działalności</b>	
(Koszty operacyjne netto/Przychody***)	50,0%

\* w stosunku do wartości nominalnej (w skali roku)

\*\* do obliczenia wskaźnika przyjęto średnią WAN w badanym okresie

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

### IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego

#### 1. Lokaty

Wartość lokat Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 r. wynosiła 87 tys. zł. 100% lokat Funduszu na dzień bilansowy stanowiły jednostki uczestnictwa emitowane przez fundusz zagraniczny Credit Suisse Equity Fund (Lux) subfundusz European Blue Chips B oraz Credit Suisse IndexMatch (Lux) subfundusz Euro Stoxx 50 B. Lokaty na dzień 31 grudnia 2006 r. zostały potwierdzone przez depozytariusza.

#### 2. Środki pieniężne

Saldo środków pieniężnych na dzień 31 grudnia 2006 r. wyniosło 59 tys. zł. i składało się w całości z lokat bankowych. Stan środków pieniężnych stanowił 40,4% aktywów Funduszu.

#### 3. Zobowiązania

Saldo zobowiązań Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 r. wyniosło 45 tys. zł. Całość zobowiązań stanowiły zobowiązania z tytułu nabytych lokat.

#### 4. Kapitał

Saldo kapitału Funduszu wyniosło na dzień 31 grudnia 2006 r. 100 tys. zł. Całkowita wartość nabytych jednostek uczestnictwa w okresie od 31 października do 31 grudnia 2006 r. wyniosła 100 tys. zł. W badanym okresie nie miało miejsca odkupienie jednostek uczestnictwa przez Fundusz.

#### 5. Przychody z lokat

Przychodów z lokat Funduszu za badany okres obrotowy wyniosły 1 tys. zł. Jedyną pozycją przychodów z lokat było w badanym okresie dodatnie saldo różnic kursowych.

#### 6. Koszty funduszu

W badanym okresie obrotowym Fundusz poniósł koszty w wysokości 1 tys. zł. Saldo tej pozycji składało się w całości z opłaty za zarządzanie dla Towarzystwa. Wynagrodzenie w badanym roku było pobierane w wysokości 4% wartości aktywów netto Funduszu.

#### 7. Niezrealizowany zysk z wyceny lokat

W roku 2006 Fundusz odnotował niezrealizowany zysk z wyceny lokat w wysokości 1 tys. zł, który wynikał ze wzrostu wartości znajdujących się w portfelu jednostek uczestnictwa.

#### 8. Podatek dochodowy od osób prawnych

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

## V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

- (a) Zarząd Towarzystwa przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.
- (b) Zakres badania nie był ograniczony.
- (c) Fundusz posiadał aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd Towarzystwa dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Fundusz zasady rachunkowości były dostosowane do jego potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Funduszu, przy zachowaniu zasady ostrożności.
- (d) Dokonałiśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
- prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
  - rzetelność, bezbłędność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
  - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
  - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego.
- Ocena ta, w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego, daje podstawę do wyrażenia ogólnej, całościowej i bez zastrzeżeń opinii o prawidłowości i rzetelności tego sprawozdania. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionego systemu.
- (e) Wysokość wskaźników istotności została określana przez nas na etapie planowania. Poziomy istotności określają granice, do których ujawnione uchybienia mogą bez szkody dla jakości sprawozdania finansowego i prawidłowości stanowiących podstawę ksiąg rachunkowych, nie być korygowane, gdyż zaniechanie takich korekt nie spowoduje wprowadzenia w błąd czytelnika sprawozdania finansowego. Istotność wyraża cechy ilościowe jak i jakościowe badanych pozycji i dlatego też różni się ona w stosunku do różnych pozycji bilansu i rachunku zysków i strat. Ze względu na złożoność i liczbę przyjętych przy badaniu wskaźników istotności zawarte są one w dokumentacji z badania.
- (f) W odniesieniu do sprawozdania finansowego na objęty badaniem dzień bilansowy Fundusz dochował obowiązujących go zasad dokonywania lokat (zakresu podmiotów, z którymi Fundusz może zawierać transakcje, zakresu lokat, jakie Fundusz może dokonać, koncentracji lokat w ramach poszczególnych ich kategorii oraz jednego emitenta), terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Funduszu oraz rzetelności wyceny aktywów według wartości godziwej (jeżeli wymagana przepisami).
- Na dzień bilansowy miały miejsca przekroczenia limitów inwestycyjnych, jednak zgodnie z art. 106 ust. 3 Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych fundusz jest w trakcie dostosowania struktury portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w ustawie oraz statucie Funduszu.
- (g) Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego zawiera wszystkie istotne informacje określone przez rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych w sposób kompletny i prawidłowy we wszystkich istotnych aspektach.

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Funduszu PKO/CREDIT SUISE Europejskiego Rynku Akcji (zwanego dalej „Funduszem”), będącego wydziałem subfunduszem PKO/CREDIT SUISE Światowego Funduszu Walutowego – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15, obejmującego:

- (a) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 r., który w pozycji aktywów netto wykazuje sumę 101 tys. zł;
- (b) rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 31 października do 31 grudnia 2006 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 1 tys. zł;
- (c) zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 31 października do 31 grudnia 2006 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 101 tys. zł;
- (d) zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2006 r.;
- (e) rachunek przepływów pieniężnych za okres obrotowy od 31 października do 31 grudnia 2006 r. wykazujący wpływy pieniężne netto w wysokości 59 tys. zł;
- (f) informacje dodatkową obejmującą wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

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

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

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

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

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

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

Warszawa, 26 lutego 2007 r.

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r. Nr 231, poz. 2318 z późniejszymi zmianami) przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO/CREDIT SUISE Europejskiego Rynku Akcji wydziałowego w ramach PKO/CREDIT SUISE Światowy Fundusz Walutowy – specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty, obejmujące:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku
2. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 101 tys. złotych
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 31 października do 31 grudnia 2006 roku wykazujący wynik dodatni z operacji w wysokości 1 tys. złotych
4. Zestawienie zmian w aktywach netto
5. Rachunek przepływów pieniężnych
6. Noty objaśniające
7. Informację dodatkową.

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

Warszawa, 26 lutego 2007 roku

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
SUBFUNDUSZU PKO/CREDIT SUISSE AMERYKAŃSKIEGO RYNKU AKCJI**

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

**1) TABELA GŁÓWNA**

Składniki lokat	Na dzień 31 grudnia 2006 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-
Udziały w spółkach z o.o.	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	88	88	57,52
Wierzytelności	-	-	-
Weksle	-	-	-
Depozyty	-	-	-
Waluty	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-
Statki morskie	-	-	-
Inne	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>88</b>	<b>88</b>	<b>57,52</b>

**2) TABELA UZUPEŁNIAJĄCE**

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj ryнку	Nazwa ryнку	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w akty- wach ogółem (%)
CS EF (Lux) USA Value B	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Credit Suisse Equity Fund (Lux) USA Value B	Luksemburg	1 101	44	44	28,76
CS IM (Lux) on S&P 500 B	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Credit Suisse IndexMatch (Lux) on S&P 500 B	Luksemburg	136	44	44	28,76
<b>Razem</b>					<b>1 237</b>	<b>88</b>	<b>88</b>	<b>57,52</b>

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

	31.12.2006	31.12.2005
<b>I. AKTYWA</b>	<b>153</b>	<b>0,00</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	65	0,00
Należności	0	0,00
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0,00
- dłużne papiery wartościowe N	0	0,00
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	88	0,00
- dłużne papiery wartościowe NN	0	0,00
Pozostałe aktywa	0	0,00
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>54</b>	<b>0,00</b>
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>99</b>	<b>0,00</b>
<b>IV. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU</b>	<b>100</b>	<b>0,00</b>
Kapitał wpłacony	100	0,00
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	0	0,00
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	<b>-1</b>	<b>0,00</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1	0,00
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0	0,00
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>VII. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	<b>99</b>	<b>0,00</b>
Liczba jednostek uczestnictwa	100,122	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN	986,14	0,00
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w USD	338,82	0,00

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI  
(w tys. złotych)**

	31.10-31.12.2006
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>1</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0
Przychody odsetkowe	1
Dodatnie saldo różnic kursowych	0
Pozostałe P	0
<b>II. KOSZTY SUBFUNDUSZU</b>	<b>2</b>
Wynagrodzenie dla towarzystwa	1
Koszty odsetkowe	0
Ujemne saldo różnic kursowych	1
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0
Pozostałe K	0
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>0</b>
<b>IV. KOSZTY SUBFUNDUSZU NETTO (II-III)</b>	<b>2</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>-1</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>	<b>0</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	0
- z tytułu różnic kursowych	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	0
- z tytułu różnic kursowych	-1
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)</b>	<b>-1</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	-13,86

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

31.10-31.12.2006

<b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:</b>	
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-1
Przychody z lokat netto	-1
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	0
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-1
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0
Z przychodów z lokat netto	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	100
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	100
Zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	0
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	99
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	99
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	98

<b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:</b>	
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	100,122
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	100,122
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu	
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	100,122
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	100,122
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-

<b>III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA</b>	
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego wyrażona w PLN wyrażona w USD	
	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego wyrażona w PLN wyrażona w USD	986,14 338,82
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (w skali roku) *	-8,29%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	963,41 (05.12.06)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	999,99 (15.11.06)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) wyrażona w PLN wyrażona w USD	985,75 (29.12.06) 338,69 (29.12.06)

<b>IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW SUBFUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU (w skali roku), w tym:</b>	
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,08%
2. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%
3. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00%
4. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%

\* Do wyliczenia zmiany procentowej w roku została przyjęta wartość jednostki uczestnictwa wyrażona w PLN na 31.12.2006 oraz wartość nominalna, czyli 1000 zł.

**Rachunek przepływów pieniężnych**  
(w tys. złotych)

31.10-31.12.2006

<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)</b>	
	-44
<b>I. Wpływy</b>	
1) Z tytułu posiadanych lokat	0
2) Z tytułu zbycia składników lokat	0
3) Pozostałe	0
<b>II. Wydatki</b>	
1) Z tytułu posiadanych lokat	44
2) Z tytułu nabycia składników lokat	0

3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	0
4) Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0
5) Pozostałe	0

<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)</b>	
	111
<b>I. Wpływy</b>	
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	110
2) Odsetki	1
3) Pozostałe	0
<b>II. Wydatki</b>	
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	0
2) Z tytułu podatku od zysków kapitałowych osób fizycznych	0
3) Pozostałe	0
<b>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	
	-2
<b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)</b>	
	67
<b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	
	0
<b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D+/-C)</b>	
	65

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE**

**NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU**

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości  
W okresie sprawozdawczym rachunkowość Subfunduszu 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).

Księgi rachunkowe prowadzone były odrębnie dla każdego subfunduszu.

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu finansowym  
Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej. Dane wykazane są w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa wykazanych z dokładnością do 0,01 zł. Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

- Zestawienia lokat, składającego się z tabeli głównej oraz tabel uzupełniających, zawierających szczegółowe dane o poszczególnych składnikach lokat Subfunduszu,
- Bilansu, prezentującego składniki aktywów i pasywów Subfunduszu, kapitały oraz zakumulowany wynik finansowy,
- Rachunku wyniku z operacji, prezentującego przychody i koszty Subfunduszu oraz zrealizowane i niezrealizowane zyski bądź straty Subfunduszu,
- Zestawienia zmian w aktywach netto, zawierającego między innymi dodatkowe informacje o zmianach ilościowych i wartościowych wyemitowanych przez Subfundusze jednostek uczestnictwa,
- Not objaśniających, zawierających dodatkowe informacje o posiadanych przez Subfundusze składnikach aktywów i pasywów oraz pozycjach rachunku wyniku,
- Rachunku przepływów pieniężnych, prezentującego przepływy pieniężne Subfunduszu w poszczególnych segmentach działalności.
- Informacji dodatkowej, zawierającej uzupełniające informacje, które mogłyby mieć wpływ na ocenę sprawozdania jednostkowego Subfunduszu,

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

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusze ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. W przypadku, gdy umowy zostały zawarte do godziny określonej w Statucie PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy – sfió jako moment wyceny, ujmowane były w księgach rachunkowych Subfunduszu w danym dniu wyceny, pod warunkiem uzyskania wiarygodnego dokumentu potwierdzającego zawarcie danej umowy. W przypadku, gdy umowy zostały zawarte po godzinie określonej w Statucie jako moment wyceny lub gdy w przypadku, o którym mowa w zdaniu powyżej, Subfundusze nie uzyskały wiarygodnego dokumentu potwierdzającego zawarcie umowy, umowy te uwzględniane były w najbliższym dniu wyceny. Za moment wyceny Statut przyjmuje godzinę 12.00 w południe czasu polskiego.

W przypadku nabywania albo zbywania przez Subfundusze tytułów uczestnictwa emitowanych przez zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub jednostek uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne, za moment zawarcia umowy uznaje się dzień, w którym – zgodnie ze statutem danego funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania – następuje przydział lub odkupienie jednostek lub tytułów uczestnictwa.

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.

- 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.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego był dzień, w którym agent transferowy dokonał ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
- Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana była metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy – sfió, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Subfundusze w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych jako pierwsze.

- h) Operacje dotyczące Subfunduszu 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 Subfunduszu.
- i) Naliczone przychody Subfunduszu obejmują w szczególności: przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- j) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- k) Koszty operacyjne Subfunduszu 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 Subfunduszu codziennie tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Subfundusz. 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.
- l) Zobowiązania związane z funkcjonowaniem Subfunduszu obciążają wyłącznie aktywa Subfunduszu. Zobowiązania związane z funkcjonowaniem całego Funduszu obciążają aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.

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

- Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
- a) W każdym dniu wyceny wyceniane były aktywa Subfunduszu oraz ustalone w złotych polskich:
- wartość aktywów netto Subfunduszu,
  - wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.
- b) Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Subfunduszu o zobowiązania, związane wyłącznie z funkcjonowaniem tego Subfunduszu oraz o część zobowiązań przypadających na dany Subfundusz, które związane były z funkcjonowaniem Funduszu, w proporcji uzależnionej od udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.
- c) Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa obliczana była poprzez podzielenie wartości aktywów netto Subfunduszu przez liczbę jednostek uczestnictwa ustaloną na podstawie rejestru uczestników w dniu wyceny. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu wyceny nie były uwzględniane zmiany w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujęte w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.
- d) Dodatkowo w celach informacyjnych w każdym dniu wyceny publikowana była wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu wyrażona w USD. Wartość ta wynika z przeliczenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonej w złotych według średniego kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w dniu wyceny.

Metody wyceny aktywów netto Subfunduszu – zasady ogólne

- a) W każdym dniu wyceny Subfundusz wyceniał aktywa i ustalał zobowiązania. Jako moment wyceny Fundusz przyjął godzinę 12.00 w południe czasu polskiego, o której pobierane były ostatnie dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz składników lokat w danym dniu wyceny.
- b) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
- c) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- d) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą Subfundusz uznawał wartość wyznaczoną poprzez:
- oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadcząca tego rodzaju usługi, o ile możliwe było rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
  - zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodziły z aktywnego rynku,
  - oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
  - 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 ustalone w walucie, w której były notowane na aktywnym rynku, a w przypadku braku notowań na aktywnym rynku, w walucie, w której były denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazywane były w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

- a) Dłużne 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 bazujący na cenach szacowanych przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadcząca 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 metodami wyceny wskazanymi powyżej.
- b) 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 skorygowanej cenie nabycia

- a) Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Jeżeli papiery te były dotychczas wyceniane przez Subfundusz w wartości godziwej,

- za nowo ustaloną cenę nabycia, na dzień przeszacowania, Subfundusz 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 Subfunduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.
- e) Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceniane były według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zmian wartości godziwej.
- f) Odsetki od depozytów naliczane były przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości
- W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

## NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

Struktura pozycji bilansu „Należności”	31.12.2006
Należności z tytułu zbytych lokat	0
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0
Należności z tytułu dywidend	0
Należności z tytułu odsetek	0
Pozostałe należności	0
<b>NALEŻNOŚCI RAZEM</b>	<b>0</b>

## NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”	31.12.2006
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	44
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	10
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	0
Zobowiązania wobec TFI	0
Rezerwa na wydatki	0
Pozostałe zobowiązania	0
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>54</b>

## NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy

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

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
BH w Warszawie S.A.	PLN	21	21
	USD	15	44

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

Na dzień 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	19	19
USD	17	49

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Fundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

## NOTA NR 5 – RYZYKA

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu 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 31 grudnia 2006 r. Subfundusz nie posiadał aktywów oraz nie zaciągał zobowiązań obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej ani ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych ryzykiem kredytowym. Brak istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat.

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym  
 Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa uzależniona jest od poziomu kursów walut obcych.  
 Na dzień 31 grudnia 2006 r. Subfundusz posiadał aktywa denominowane w dolarach amerykańskich (USD) na kwotę 132 tys. złotych co stanowiło 86,27% aktywów Subfunduszu, w tym tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą na kwotę 88 tys. złotych.  
 Na dzień 31 grudnia 2006 r. Subfundusz posiadał zobowiązania denominowane w USD na kwotę 44 tys. złotych co stanowiło 81,48% wszystkich zobowiązań Subfunduszu.

#### NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

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

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

1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu  
 Na dzień 31 grudnia 2006 r. Subfundusz nie był stroną takich transakcji.  
 2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu  
 Na dzień 31 grudnia 2006 r. Subfundusz nie był stroną takich transakcji.  
 3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych  
 Na dzień 31 grudnia 2006 r. Subfundusz nie był stroną takich transakcji.  
 4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych  
 Na dzień 31 grudnia 2006 r. Subfundusz nie był stroną takich transakcji.

#### NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

1. Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych przez Subfundusz kredytach i pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu  
 W okresie sprawozdawczym nie zostały zaciągnięte i wykorzystane przez Subfundusz kredyty i pożyczki pieniężne w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.  
 2. Informacje o udzielonych przez Subfundusz pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia, więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu  
 W okresie sprawozdawczym nie zostały udzielone przez Subfundusz pożyczki pieniężne w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia, więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

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

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

Pozycja bilansowa	USD	PLN
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	88	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	44	21
Należności	0	0
Zobowiązania	44	10

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu  
 W dniu 31 grudnia 2006 r. Subfundusz nie wykazał dodatnich różnic kursowych w odniesieniu do składników lokat.  
 3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu  
 Na dzień 31 grudnia 2006 r. ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu przedstawiały się następująco (w tys. złotych):

Składnik lokat	Ujemne różnice zrealizowane	Ujemne różnice niezrealizowane
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	-1

#### 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 Subfunduszu (w tys. złotych)  
 W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie odnotował zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat.  
 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Subfunduszu (w tys. złotych)  
 W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie odnotował wzrostu (spadku) niezrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat.  
 3. Wyplacone dochody Subfunduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat  
 Zgodnie ze Statutem Subfundusz nie wypłaca uczestnikom dywidend ani innych zysków kapitałowych. Dochody te mogą być realizowane przez uczestników jedynie poprzez odkupienie jednostek uczestnictwa przez Subfundusz.

#### NOTA NR 11 – KOSZTY SUBFUNDUSZU

1. Koszty pokrywane przez Towarzystwo w podziale według rodzajów co najmniej w zakresie przedstawionym w pozycji II rachunku wyniku z operacji  
 Subfundusz nie prowadzi ewidencji kosztów przekraczających wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie, pokrywanych przez Towarzystwo z tego wynagrodzenia. W księgach Subfunduszu jako koszt ewidencjonowane jest wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz koszty nielimitowane pokrywane przez Subfundusz.  
 2. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z wyodrębnieniem części zmiennej, uzależnionej od wyników Funduszu  
 Zgodnie ze Statutem Funduszu, wypłacane przez Subfundusz wynagrodzenie dla Towarzystwa nie jest uzależnione od wyników Subfunduszu.

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

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

Rok	Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	
2006	99	
2005	-	
2004	-	

Okres od 31 października 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. jest pierwszym okresem sprawozdawczym Subfunduszu.

2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe

Rok	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	
	[PLN]	[USD]
2006	986,14	338,82
2005	-	-
2004	-	-

Okres od 31 października 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. jest pierwszym okresem sprawozdawczym Subfunduszu.

#### INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy  
 Niniejsze sprawozdanie finansowe jest pierwszym sprawozdaniem finansowym Subfunduszu.  
 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  
 Niniejsze sprawozdanie finansowe jest pierwszym sprawozdaniem finansowym Subfunduszu.  
 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 Subfunduszu  
 W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu, w związku z czym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o zmianie wartości jednostki uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa, a także zawieszania w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.  
 5. Kontynuacja działalności Subfunduszu  
 Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz. W przekonaniu Zarządu PKO TFI S.A. nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Subfunduszu.  
 6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian  
 Subfundusz nie posiada innych informacji niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.



**PKO/CREDIT SUISSE Amerykańskiego Rynku Akcji  
Subfundusz PKO/CREDIT SUISSE Światowego Funduszu Walutowego  
specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego**

**Raport z badania sprawozdania finansowego za okres obrotowy  
od 31 października do 31 grudnia 2006 r.**

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

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania finansowego PKO/CREDIT SUISSE Amerykańskiego Rynku Akcji (zwanego dalej Funduszem), będącego wydziałem subfunduszem PKO/CREDIT SUISSE Światowego Funduszu Walutowego – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Puławskiej 15, obejmującego:

- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 r., który w pozycji aktywów netto wykazuje sumę 99 tys. zł;
- rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 31 października do 31 grudnia 2006 r. wykazujący stratę z operacji w kwocie 1 tys. zł;
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 31 października do 31 grudnia 2006 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 99 tys. zł;
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2006 r.;
- rachunek przepływu pieniężnych za okres obrotowy od 31 października do 31 grudnia 2006 r. wykazujący wpływy pieniężne netto w wysokości 65 tys. zł;
- informację dodatkową obejmującą wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Raport składa się z następujących części:

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

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

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

Warszawa, 26 lutego 2007 r.

**I. Ogólna charakterystyka Funduszu**

- Fundusz jest wydziałem Subfunduszem PKO/CREDIT SUISSE Światowego Funduszu Walutowego – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, wpisanego do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFI 208 w dniu 19 października 2005 r.
- Dla celów rozliczeń z tytułu podatków PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy – specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty otrzymał dnia 22 listopada 2005 r. numer NIP 1080001461. Dla celów statystycznych jednostka otrzymała dnia 11 października 2005 r. numer REGON 140279031.
- Celem Funduszu jest maksymalizacja zysków i wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat wyrażonych w dolarach amerykańskich. Całkowita wartość lokat w jednostki uczestnictwa emitowane przez fundusz zagraniczny Credit Suisse Equity Fund (Lux) subfundusz Credit Suisse Equity Fund (Lux) USA Value nie będzie niższa niż 30% i nie będzie wyższa niż 50% wartości Aktywów Funduszu, całkowita wartość lokat w jednostki uczestnictwa emitowane przez fundusz zagraniczny Credit Suisse IndexMatch (Lux) subfundusz „Credit Suisse IndexMatch (Lux) on S&P 500” nie będzie niższa niż 30% i nie będzie wyższa niż 50% wartości Aktywów Funduszu oraz całkowita wartość lokat w dłużne papiery wartościowe w tym instrumenty rynku pieniężnego, hipoteczne listy zastawne emitowane przez podmioty krajowe lub zagraniczne nie będzie wyższa niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
- Funduszem zarządza PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Puławskiej 15, spółka zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 000019384 (zwane dalej „Towarzystwem”).
- Na dzień 31 grudnia 2006 r. kapitał zakładowy Towarzystwa wynosił 18.000.000 zł i składał się ze 180.000 akcji o wartości nominalnej 100 zł każda.
- W 2006 roku członkami Zarządu Towarzystwa byli:
  - Antoni Leonik Prezes Zarządu (do 8 lutego 2006 r.)
  - Tomasz Bogutyn Prezes Zarządu (od 9 lutego 2006 r.)
  - Wiceprezes Zarządu (do 8 lutego 2006 r.)
  - Marcin Jarkiewicz Wiceprezes Zarządu
  - Michał Stępniewski Członek Zarządu (od 12 czerwca 2006 r.)
- Towarzystwo na podstawie umowy zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu spółce Credit Suisse Asset Management (Polska) S.A. z siedzibą przy ulicy Puławskiej 15. Zawarcie tej umowy nie wyłącza odpowiedzialności Towarzystwa za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależnym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem. Na dzień 31 grudnia 2006 r. obowiązki zarządzającego środkami Funduszu pełnił licencjonowany doradca inwestycyjny Michał Woźniak.
- W badanym okresie funkcję Depozytariusza Funduszu sprawował Bank Handlowy

w Warszawie SA z siedzibą przy ul. Senatorskiej 16 w Warszawie.

- Na dzień 31 grudnia 2006 r. liczba wyemitowanych jednostek uczestnictwa wynosiła 100,122 (wartość jednostki w PLN: 986,14; USD: 338,82).

**II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania**

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

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

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

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

- Fundusz zamknął badany okres obrotowy wynikiem z operacji – stratą netto w wysokości 1 tys. zł. Strata poniesiona przez Fundusz w roku 2006 jest wynikiem straty z lokat netto.
- Przychody z lokat w badanym okresie wyniosły 1 tys. zł i składały się wyłącznie z przychodów odsetkowych.
- Na dzień 31 grudnia 2006 r. aktywa netto funduszu wyniosły 99 tys. zł.
- Wskaźniki zyskowności działania kształtowały się następująco:
  - Stopa zwrotu jednostki, obliczona jako stosunek przyrostu wartości jednostki uczestnictwa do wartości nominalnej, wyniosła -8,3% w skali roku, Wskaźnik efektywności, liczony jako stosunek wyniku z operacji do średniej wartości aktywów netto w badanym okresie obrotowym ukształtował się na poziomie -1,0%.

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

	31 grudnia 2006 r.
Wartość aktywów netto	99 tys. zł
Liczba jednostek uczestnictwa	100,1
Wynik z operacji	-1 tys. zł
<b>Wskaźniki zyskowności działania</b>	
Stopa zwrotu jednostki*	-8,3%
<b>Wskaźnik efektywności</b> (Wynik z operacji/Wartość Aktywów Netto („WAN”)**)	-1,0%

\* w odniesieniu do wartości nominalnej jednostki (w skali roku)

\*\* do obliczenia wskaźnika przyjęto średnią WAN w badanym okresie

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

**IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego**

**1. Lokaty**

Wartość lokat Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 r. wynosiła 88 tys. zł. 100% lokat Funduszu na dzień bilansowy stanowiły jednostki uczestnictwa emitowane przez fundusz zagraniczny Credit Suisse Equity Fund (Lux) subfundusz USA Value B oraz Credit Suisse IndexMatch (Lux) subfundusz S&P 500 B. Lokaty na dzień 31 grudnia 2006 r. zostały potwierdzone przez depozytariusza.

**2. Środki pieniężne**

Saldo środków pieniężnych na dzień 31 grudnia 2006 r. wynosiło 65 tys. zł. i składało się z lokat bankowych, które stanowiły 100% salda. Stan środków pieniężnych stanowił 42,5% aktywów Funduszu.

**3. Zobowiązania**

Saldo zobowiązań Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 r. wynosiło 54 tys. zł. Saldo składało się głównie ze zobowiązań z tytułu nabytych lokat w wysokości 44 tys. zł (81,5% salda).

**4. Kapitał**

Saldo kapitału Funduszu wyniosło na dzień 31 grudnia 2006 r. 100 tys. zł. Całkowita wartość nabytych jednostek uczestnictwa w okresie od 31 października do 31 grudnia 2006 r. wyniosła 100 tys. zł. W badanym okresie nie miały miejsca odkupienia jednostek uczestnictwa.

**5. Przychody z lokat**

Wartość przychodów z lokat Funduszu za badany okres obrotowy wyniosła 1 tys. zł. i wynika w 100% z przychodów odsetkowych.

**6. Koszty funduszu**

W badanym okresie obrotowym Fundusz poniósł koszty w wysokości 2 tys. zł. Na saldo tej pozycji składały się głównie opłata za zarządzanie dla Towarzystwa wynosząca 1 tys. zł. oraz ujemne saldo różnic kursowych w wysokości 1 tys. zł. Wynagrodzenie w badanym roku było pobierane w wysokości 4% wartości aktywów netto Funduszu.

**7. Podatek dochodowy od osób prawnych**

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

**V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta**

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

- (b) Zakres badania nie był ograniczony.
- (c) Fundusz posiadał aktualną zatwierdzoną przez Zarząd Towarzystwa dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Fundusz zasady rachunkowości były dostosowane do jego potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Funduszu, przy zachowaniu zasady ostrożności.
- (d) Dokonaliśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
- prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
  - rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
  - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
  - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego.
- Ocena ta, w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego, daje podstawę do wyrażenia ogólnej, całościowej i bez zastrzeżeń opinii o prawidłowości i rzetelności tego sprawozdania. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionego systemu.
- (e) Wysokość wskaźników istotności została określana przez nas na etapie planowania. Poziomy istotności określają granice, do których ujawnione uchybienia mogą, bez szkody dla jakości sprawozdania finansowego i prawidłowości stanowiących podstawę ksiąg rachunkowych, nie być korygowane, gdyż zaniechanie takich korekt nie spowoduje wprowadzenia w błąd czytelnika sprawozdania finansowego. Istotność wyraża cechy ilościowe jak i jakościowe badanych pozycji i dlatego też różni się ona w stosunku do różnych pozycji bilansu i rachunku zysków i strat. Ze względu na złożoność i liczbę przyjętych przy badaniu wskaźników istotności zawarte są one w dokumentacji z badania.
- (f) W odniesieniu do sprawozdania finansowego na objęty badaniem dzień bilansowy Fundusz dochował obowiązujących go zasad dokonywania lokat (zakresu podmiotów, z którymi Fundusz może zawierać transakcje, zakresu lokat, jakie Fundusz może dokonać, koncentracji lokat w ramach poszczególnych ich kategorii oraz jednego emitenta), terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Funduszu oraz rzetelności wyceny aktywów według wartości godziwej (jeżeli wymagana przepisami).
- Na dzień bilansowy miały miejsca przekroczenia limitów inwestycyjnych, jednak zgodnie z art. 106 ust. 3 Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych fundusz jest w trakcie dostosowania struktury portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w ustawie oraz statucie Funduszu.
- (g) Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego zawiera wszystkie istotne informacje określone przez rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych w sposób kompletny i prawidłowy we wszystkich istotnych aspektach.

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Funduszu PKO/CREDIT SUISSE Amerykańskiego Rynku Akcji (zwanego dalej „Funduszem”), będącego wydzielonym subfunduszem PKO/CREDIT SUISSE Światowego Funduszu Walutowego – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15, obejmującego:

- (a) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 r., który w pozycji aktywów netto wykazuje sumę 99 tys. zł;
- (b) rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 31 października do 31 grudnia 2006 r. wykazujący stratę z operacji w kwocie 1 tys. zł;
- (c) zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 31 października do 31 grudnia 2006 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 99 tys. zł;
- (d) zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2006 r.;
- (e) rachunek przepływów pieniężnych za okres obrotowy od 31 października do 31 grudnia 2006 r. wykazujący wpływy pieniężne netto w wysokości 65 tys. zł;
- (f) informację dodatkową obejmującą wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

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

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

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

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

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

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

Warszawa, 26 lutego 2007 r.

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r. Nr 231, poz. 2318 z późniejszymi zmianami) przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Amerykańskiego Rynku Akcji wydzielonego w ramach PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy – specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty, obejmujące:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku
2. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 99 tys. złotych
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 31 października do 31 grudnia 2006 roku wykazujący wynik ujemny z operacji w wysokości 1 tys. złotych
4. Zestawienie zmian w aktywach netto
5. Rachunek przepływów pieniężnych
6. Noty objaśniające
7. Informację dodatkową.

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

Warszawa, 26 lutego 2007 roku

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
SUBFUNDUSZU PKO/CREDIT SUISSE JAPOŃSKIEGO RYNKU AKCJI**

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

**1) TABELA GŁÓWNA**

Składniki lokat	Na dzień 31 grudnia 2006 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-
Udziały w spółkach z o.o.	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	96	100	95,24
Wierzytelności	-	-	-
Weksle	-	-	-
Depozyty	-	-	-
Waluty	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-
Statki morskie	-	-	-
Inne	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>96</b>	<b>100</b>	<b>95,24</b>

**2) TABELA UZUPEŁNIAJĄCE**

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)
CS EF (Lux) Japan Megatrend Yen B	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Credit Suisse Equity Fund (Lux) Japan Megatrend B JPY	Luksemburg	85	48	50	47,62
CS IM (Lux) on Nikkei 300 B	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Credit Suisse IndexMatch (Lux) on Nikkei 300 B	Luksemburg	176	48	50	47,62
<b>Razem</b>					<b>261</b>	<b>96</b>	<b>100</b>	<b>95,24</b>

**BILANS**

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

	31.12.2006
<b>I. AKTYWA</b>	<b>105</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5
Należności	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0
- dłużne papiery wartościowe N	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	100
- dłużne papiery wartościowe NN	0
Pozostałe aktywa	0
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>0</b>
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>105</b>
<b>IV. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU</b>	<b>100</b>
Kapitał wpłacony	100
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	0
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	<b>0</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	0
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	<b>5</b>
<b>VII. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	<b>105</b>
Liczba jednostek uczestnictwa	100,122
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN	1 044,14
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w JPY	42 682,42

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

(w tys. złotych)

	31.10-31.12.2006
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>1</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0
Przychody odsetkowe	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	1
Pozostałe P	0
<b>II. KOSZTY SUBFUNDUSZU</b>	<b>1</b>
Wynagrodzenie dla towarzystwa	1
Koszty odsetkowe	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0
Pozostałe K	0
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>0</b>
<b>IV. KOSZTY SUBFUNDUSZU NETTO (II-III)</b>	<b>1</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>0</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>	<b>5</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	0
- z tytułu różnic kursowych	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	5
- z tytułu różnic kursowych	-3
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)</b>	<b>5</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	44,14

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

31.10-31.12.2006

**I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:**

1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	5
Przychody z lokat netto	0
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	5
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	5
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0
Z przychodów z lokat netto	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	100
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	100
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	0
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	105
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	105
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	102

**II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:**

1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	100,122
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	100,122
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająca od początku działalności Subfunduszu	
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	100,122
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	100,122
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-

**III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA**

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego wyrażona w PLN	-
wyrażona w JPY	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego wyrażona w PLN	1 044,14
wyrażona w JPY	42 682,42
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (w skali roku) *	26,41%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	993.80 (27.11.06)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	1 048.96 (28.12.06)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	
wyrażona w PLN	1 044.40 (29.12.06)
wyrażona w JPY	42 693.05 (29.12.06)

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

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

\* Do wycelenia zmiany procentowej została przyjęta wartość jednostki uczestnictwa wyrażona w PLN na 31.12.2006 oraz wartość nominalna, czyli 1000 zł.

**Rachunek przepływów pieniężnych**  
(w tys. złotych)

31.10-31.12.2006

A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	-95
I. Wpływy	0
1) Z tytułu posiadanych lokat	0
2) Z tytułu zbycia składników lokat	0
3) Pozostałe	0

II. Wydatki	95
1) Z tytułu posiadanych lokat	0
2) Z tytułu nabycia składników lokat	95
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	0
4) Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0
5) Pozostałe	0

**B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)**

I. Wpływy	100
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	100
2) Odsetki	0
3) Pozostałe	0

II. Wydatki	0
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	0
2) Z tytułu podatku od zysków kapitałowych osób fizycznych	0
3) Pozostałe	0

**C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych**

	0
--	---

**D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)**

	5
--	---

**E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego**

	0
--	---

**F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D+/-C)**

	5
--	---

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE**

**NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU**

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości  
W okresie sprawozdawczym rachunkowość Subfunduszu 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). Księgi rachunkowe prowadzone były odrębnie dla każdego subfunduszu.

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu finansowym  
Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej. Dane wykazane są w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa wykazanych z dokładnością do 0,01 zł. Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

- Zestawienia lokat, składającego się z tabeli głównej oraz tabel uzupełniających, zawierających szczegółowe dane o poszczególnych składnikach lokat Subfunduszu,
- Bilansu, prezentującego składniki aktywów i pasywów Subfunduszu, kapitały oraz zakumulowany wynik finansowy,
- Rachunku wyniku z operacji, prezentującego przychody i koszty Subfunduszu oraz zrealizowane i niezrealizowane zyski bądź straty Subfunduszu,
- Zestawienia zmian w aktywach netto, zawierającego między innymi dodatkowe informacje o zmianach ilościowych i wartościowych wyemitowanych przez Subfundusz jednostek uczestnictwa,
- Not objaśniających, zawierających dodatkowe informacje o posiadanych przez Subfundusz składnikach aktywów i pasywów oraz pozycjach rachunku wyniku,
- Rachunku przepływów pieniężnych, prezentującego przepływy pieniężne Subfunduszu w poszczególnych segmentach działalności.
- Informacji dodatkowej, zawierającej uzupełniające informacje, które mogłyby mieć wpływ na ocenę sprawozdania jednostkowego Subfunduszu,

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

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. W przypadku, gdy umowy zostały zawarte do godziny określonej w Statucie PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy – sfo jako moment wyceny, ujmowane były w księgach rachunkowych Subfunduszu w danym dniu wyceny, pod warunkiem uzyskania wiarygodnego dokumentu potwierdzającego zawarcie danej umowy. W przypadku, gdy umowy zostały zawarte po godzinie określonej w Statucie jako moment wyceny lub gdy w przypadku, o którym mowa w zdaniu powyżej, Subfundusz nie uzyskał wiarygodnego dokumentu potwierdzającego zawarcie umowy, umowy te uwzględniane były w najbliższym dniu wyceny. Za moment wyceny Statut przyjmuje godzinę 12.00 w południe czasu polskiego.

W przypadku nabywania albo zbywania przez Subfundusz tytułów uczestnictwa emitowanych przez zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub jednostek uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne, za moment zawarcia umowy uznaje się dzień, w którym – zgodnie ze statutem danego funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania – następuje przydział lub odkupienie jednostek lub tytułów uczestnictwa.

- 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.
- 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.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego był dzień, w którym agent transferowy dokonał ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
- Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana była metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy – sfo, przyjęta została

metoda FIFO, co oznacza, że Subfundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych jako pierwsze.

- h) Operacje dotyczące Subfunduszu 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 Subfunduszu.
- i) Naliczone przychody Subfunduszu obejmują w szczególności: przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- j) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- k) Koszty operacyjne Subfunduszu 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 Subfunduszu codziennie tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Subfundusz. 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.
- l) Zobowiązania związane z funkcjonowaniem Subfunduszu obciążają wyłącznie aktywa Subfunduszu. Zobowiązania związane z funkcjonowaniem całego Funduszu obciążają aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.

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

- Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
- a) W każdym dniu wyceny wyceniane były aktywa Subfunduszu oraz ustalone w złotych polskich:
- wartość aktywów netto Subfunduszu,
  - wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.
- b) Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Subfunduszu o zobowiązania, związane wyłącznie z funkcjonowaniem tego Subfunduszu oraz o część zobowiązań przypadających na dany Subfundusz, które związane były z funkcjonowaniem Funduszu, w proporcji uzależnionej od udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.
- c) Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa obliczana była poprzez podzielenie wartości aktywów netto Subfunduszu przez liczbę jednostek uczestnictwa 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 wpłaconym ujęte w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.
- d) Dodatkowo w celach informacyjnych w każdym dniu wyceny publikowana była wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu wyrażona w jenach japońskich. Wartość ta wynika z przeliczenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonej w złotych według średniego kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w dniu wyceny.

Metody wyceny aktywów netto Subfunduszu – zasady ogólne

- a) W każdym dniu wyceny Subfundusz wyceniał aktywa i ustalał zobowiązania. Jako moment wyceny Fundusz przyjął godzinę 12.00 w południe czasu polskiego, o której pobierane były ostatnio dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz składników lokat w danym dniu wyceny.
- b) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
- c) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- d) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą Subfundusz uznawał wartość wyznaczoną poprzez:
- oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadcząca tego rodzaju usługi, o ile możliwe było rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
  - zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodziły z aktywnego rynku,
  - oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
  - 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 ustalone w walucie, w której były notowane na aktywnym rynku, a w przypadku braku notowań na aktywnym rynku, w walucie, w której były denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazywane były w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

- a) Dłużne 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 bazujący na cenach szacowanych przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadcząca 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.
- b) 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 skorygowanej cenie nabycia

- a) Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Jeżeli papiery te były dotychczas wyceniane przez Subfundusz w wartości godziwej, za nowo ustaloną cenę nabycia, na dzień przeszacowania, Subfundusz 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 Subfunduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.
- e) Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceniane były według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zmian wartości godziwej.
- f) Odsetki od depozytów naliczane były przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości
- W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

## NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

Struktura pozycji bilansu „Należności”	31.12.2006
Należności z tytułu zbytych lokat	0
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0
Należności z tytułu dywidend	0
Należności z tytułu odsetek	0
Pozostałe należności	0
<b>NALEŻNOŚCI RAZEM</b>	<b>0</b>

## NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”	31.12.2006
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	0
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	0
Zobowiązania wobec TFI	0
Rezerwa na wydatki	0
Pozostałe zobowiązania	0
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>0</b>

## NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
BH w Warszawie S.A.	PLN	2	2
	JPY	120	3

2. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu W okresie od 31 października 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu 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	10	10
JPY	795	19

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

## NOTA NR 5 – RYZYKA

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu 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 aktywnem lub zobowiązaniem uzależniona jest od poziomu stóp procentowych. Papiery dłużne o stałym oprocentowaniu są bardziej narażone na ryzyko spadku wartości godziwej spowodowanej wzrostem stóp procentowych niż papiery o zmiennym oprocentowaniu.
- Na dzień 31 grudnia 2006 r. Subfundusz nie posiadał aktywów oraz nie zaciągał zobowiązań obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej ani ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.
2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe
- Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako ryzyko niewypięnienia 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 Subfunduszu ryzykiem kredytowym wyrażony jest przez wartość bilansową składników lokat oraz transakcji, z którymi związane

jest ryzyko kredytowe, przy czym w odniesieniu do niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych ryzykiem kredytowym obciążone są jedynie pozycje o dodatnim saldzie rozliczeń. Na dzień 31 grudnia 2006 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych ryzykiem kredytowym. Brak istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat.

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym  
Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa uzależniona jest od poziomu kursów walut obcych. Na dzień 31 grudnia 2006 r. Subfundusz posiadał aktywa denominowane w jenach japońskich (JPY) na kwotę 103 tys. złotych co stanowiło 98,10% aktywów Subfunduszu, w tym tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą na kwotę 100 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Subfundusz nie posiadał zobowiązań obciążonych ryzykiem walutowym.

#### NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

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

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

1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu  
Na dzień 31 grudnia 2006 r. Subfundusz nie był stroną takich transakcji.

2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu  
Na dzień 31 grudnia 2006 r. Subfundusz nie był stroną takich transakcji.

3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych  
Na dzień 31 grudnia 2006 r. Subfundusz nie był stroną takich transakcji.

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

#### NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

1. Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych przez Subfundusz kredytach i pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu  
W okresie sprawozdawczym nie zostały zaciągnięte i wykorzystane przez Subfundusz kredyty i pożyczki pieniężne w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

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

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

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

Pozycja bilansowa	JPY	PLN
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	100	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3	2

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu  
W dniu 31 grudnia 2006 r. Subfundusz nie wykazał dodatnich różnic kursowych w odniesieniu do składników lokat.

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

Składnik lokat	Ujemne różnice zrealizowane	Ujemne różnice niezrealizowane
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	-3

#### 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 Subfunduszu (w tys. złotych)  
W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie odnotował zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat.

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	31.10-31.12.2006
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0
– dłużne papiery wartościowe	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	5
– dłużne papiery wartościowe	0
<b>RAZEM</b>	<b>5</b>

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

#### NOTA NR 11 – KOSZTY SUBFUNDUSZU

1. Koszty pokrywane przez Towarzystwo w podziale według rodzajów co najmniej w zakresie przedstawionym w pozycji II rachunku wyniku z operacji  
Subfundusz nie prowadzi ewidencji kosztów przekraczających wysokość wynagrodzenia

Towarzystwa za zarządzanie, pokrywanych przez Towarzystwo z tego wynagrodzenia. W księgach Subfunduszu jako koszt ewidencjonowane jest wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz koszty nielimitowane pokrywane przez Subfundusz.

2. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z wyodrębnieniem części zmiennej, uzależnionej od wyników Subfunduszu  
Zgodnie ze Statutem Funduszu, wypłacane przez Subfundusz wynagrodzenie dla Towarzystwa nie jest uzależnione od wyników Subfunduszu.

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

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

Rok	Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego
2006	105
2005	-
2004	-

Okres od 31 października 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. jest pierwszym okresem sprawozdawczym Subfunduszu.

2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe

Rok	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	
	[PLN]	[JPY]
2006	1 044,14	42 682,42
2005	-	-
2004	-	-

Okres od 31 października 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. jest pierwszym okresem sprawozdawczym Subfunduszu.

#### INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy  
Niniejsze sprawozdanie finansowe jest pierwszym sprawozdaniem finansowym Subfunduszu.

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  
Niniejsze sprawozdanie finansowe jest pierwszym sprawozdaniem finansowym Subfunduszu.

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

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu  
Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz. W przekonaniu Zarządu PKO TFI S.A. nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Subfunduszu.

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

**PKO/CREDIT SUISSE Japońskiego Rynku Akcji  
Subfundusz PKO/CREDIT SUISSE Światowego Funduszu Walutowego  
specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego**

**Raport z badania sprawozdania finansowego za okres obrotowy  
od 31 października do 31 grudnia 2006 r.**

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

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania finansowego PKO/CREDIT SUISSE Japońskiego Rynku Akcji (zwanego dalej „Funduszem”), będącego wydziałem subfunduszem PKO/CREDIT SUISSE Światowego Funduszu Walutowego – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Puławskiej 15. Badaniu podlegało sprawozdanie finansowe obejmujące:

- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 r., który w pozycji aktywów netto wykazuje sumę 105 tys. zł;
- rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 31 października do 31 grudnia 2006 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 5 tys. zł;
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 31 października do 31 grudnia 2006 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 105 tys. zł;
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2006 r.;
- rachunek przepływów pieniężnych za okres obrotowy od 31 października do 31 grudnia 2006 r. wykazujący wpływy pieniężne netto w wysokości 5 tys. zł;
- informację dodatkową obejmującą wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Raport stron i składa się z następujących części:

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

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

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

Warszawa, 26 lutego 2007 r.

## I. Ogólna charakterystyka Funduszu

- Fundusz jest wydziałem Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Światowego Funduszu Walutowego – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, wpisanego do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFI 208 w dniu 19 października 2005 r.
- Dla celów rozliczeń z tytułu podatków PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy – specjalistyczny fundusz inwestycyjny otrzymał dnia 22 listopada 2005 r. numer NIP 1080001461. Dla celów statystycznych jednostka otrzymała dnia 11 października 2005 r. numer REGON 140279031.
- Celem Funduszu jest maksymalizacja zysków i wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat wyrażonych w jenenach japońskich. Całkowita wartość lokat w jednostki uczestnictwa emitowane przez fundusz zagraniczny Credit Suisse Equity Fund (Lux) subfundusz Credit Suisse Equity Fund (Lux) Japan Megatrend nie będzie niższa niż 30% i nie będzie wyższa niż 50% wartości Aktywów Funduszu.  
Całkowita wartość lokat w jednostki uczestnictwa emitowane przez fundusz zagraniczny Credit Suisse IndexMatch (Lux) subfundusz Credit Suisse IndexMatch (Lux) od Nikkei 300 nie będzie niższa niż 30% i nie będzie wyższa niż 50% wartości Aktywów Funduszu. Całkowita wartość lokat w dłużne papiery wartościowe w tym instrumenty rynku pieniężnego, hipoteczne listy zastawne emitowane przez podmioty krajowe lub zagraniczne nie będzie wyższa niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
- Funduszem zarządza PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Puławskiej 15, spółka zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 000019384 (zwane dalej „Towarzystwem”).
- Na dzień 31 grudnia 2006 r. kapitał zakładowy Towarzystwa wynosił 18.000.000 zł i składał się ze 180.000 akcji o wartości nominalnej 100 zł każda.
- W 2006 roku obrotowym członkami Zarządu Towarzystwa byli:
  - Antoni Leonik Prezes Zarządu (do 8 lutego 2006 r.)
  - Tomasz Bogutyn Prezes Zarządu (od 9 lutego 2006 r.)
  - Wiceprezes Zarządu (do 8 lutego 2006 r.)
  - Marcin Jarkiewicz Wiceprezes Zarządu
  - Michał Stępniewski Członek Zarządu (od 12 czerwca 2006 r.)
- Towarzystwo na podstawie umowy zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu spółce Credit Suisse Asset Management (Polska) S.A. z siedzibą przy ulicy Puławskiej 15. Zawarcie tej umowy nie wyłącza odpowiedzialności Towarzystwa za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem. Na dzień 31 grudnia 2006 r. obowiązki zarządzającego środkami Funduszu pełnił licencjonowany doradca inwestycyjny Michał Woźniak.

- W badanym okresie funkcję Depozytariusza Funduszu sprawował Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą przy ul. Senatorskiej 16 w Warszawie.
- Na dzień 31 grudnia 2006 r. liczba wyemitowanych jednostek uczestnictwa wynosiła 100,122 (wartość jednostki w PLN: 1.044,14; JPY: 42.682,42).

## II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

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

## III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej Funduszu

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

- W badanym okresie obrotowym niżej opisane zjawiska miały istotny wpływ na wynik z operacji oraz sytuację finansową Funduszu.
- Fundusz zamknął badany okres obrotowy wynikiem z operacji – zyskiem netto w wysokości 5 tys. zł. Zysk wypracowany przez Fundusz w roku 2006 jest wynikiem wzrostu wartości lokat ponad cenę nabycia w wysokości 5 tys. zł.
  - Przychody z lokat w badanym okresie wyniosły 1 tys. zł i składały się na nie wyłącznie dodatnie różnice kursowe.
  - Na dzień 31 grudnia 2006 r. aktywa netto funduszu wyniosły 105 tys. zł.
  - Wskaźniki zyskowności działania kształtowały się następująco:
    - Stopa zwrotu jednostki, obliczona jako stosunek przyrostu wartości jednostki uczestnictwa w badanym okresie do wartości nominalnej, wyniosła 26,4% w skali roku.
    - Wskaźnik efektywności, liczony jako stosunek wyniku z operacji do średniej wartości aktywów netto w badanym okresie obrotowym ukształtował się na poziomie 4,9%.
    - Wskaźnik poziomu kosztów, określający udział kosztów operacyjnych Funduszu w sumie przychodów z lokat, zysku zrealizowanego i wzrostu zysku niezrealizowanego, wyniósł 16,7%.

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

	31 grudnia 2006 r.
Wartość aktywów netto	105 tys. zł
Liczba jednostek uczestnictwa	100,1
Wynik z operacji	5 tys. zł
<b>Wskaźniki zyskowności działania</b>	
Stopa zwrotu jednostki (dla kategorii jednostek A, B oraz C)*	26,4%
Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji/Wartość Aktywów Netto („WAM”)**)	4,9%
<b>Wskaźnik poziomu kosztów działalności</b> (Koszty operacyjne netto/Przychody***)	16,7%

\* w odniesieniu do wartości nominalnej (w skali roku)

\*\* do obliczenia wskaźnika przyjęto średnią WAN w badanym okresie

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

## IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego

### 1. Lokaty

Wartość lokat Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 r. wynosiła 100 tys. zł. 100% lokat Funduszu na dzień bilansowy stanowiły jednostki uczestnictwa emitowane przez fundusz zagraniczny Credit Suisse Equity Fund (Lux) subfundusz Japan Megatrend B JPY oraz Credit Suisse IndexMatch (Lux) subfundusz Nikkei 300 B. Lokaty na dzień 31 grudnia 2006 r. zostały potwierdzone przez depozytariusza.

### 2. Środki pieniężne

Saldo środków pieniężnych na dzień 31 grudnia 2006 r. wyniosło 5 tys. zł. i składało się z lokat bankowych w wysokości 2 tys. zł (40% ogółu salda) i środków pieniężnych na rachunkach bieżących w wysokości 3 tys. zł (60% salda). Środki pieniężne stanowiły 4,8% aktywów Funduszu.

### 3. Kapitał

Saldo kapitału Funduszu wyniosło na dzień 31 grudnia 2006 r. 100 tys. zł. Całkowita wartość nabytych jednostek uczestnictwa w okresie od 31 października do 31 grudnia 2006 r. wyniosła 100 tys. zł. W badanym okresie nie miało miejsca odkupienie jednostek uczestnictwa przez Fundusz.

### 4. Przychody z lokat

Przychody z lokat Funduszu za badany okres obrotowy wyniosły 1 tys. zł i składały się w całości z dodatniego salda różnic kursowych.

### 5. Koszty funduszu

W badanym okresie obrotowym Fundusz poniósł koszty w wysokości 1 tys. zł. Saldo tej pozycji stanowi w całości opłata za zarządzanie dla Towarzystwa. Wynagrodzenie w badanym roku było pobierane w wysokości 4% wartości aktywów netto Funduszu.

### 6. Niezrealizowany zysk z wyceny lokat

W roku 2006 Fundusz odnotował wzrost niezrealizowanego zysku z wyceny lokat w wysokości 5 tys. zł, który wynikał ze wzrostu wartości jednostek uczestnictwa.

### 7. Podatek dochodowy od osób prawnych

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

## V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

- Zarząd Towarzystwa przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księ-

gach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

- (b) Zakres badania nie był ograniczony.
- (c) Fundusz posiadał aktualną zatwierdzoną przez Zarząd Towarzystwa dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Fundusz zasady rachunkowości były dostosowane do jego potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Funduszu, przy zachowaniu zasady ostrożności.
- (d) Dokonałiśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
- stosowane metody zabezpieczania przetwarzania za pomocą komputera,
  - rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
  - stosowane metody zabezpieczania przetwarzania za pomocą komputera,
  - ochrona dokumentacji księgowej, finansowego. dostępu do danych i systemu ich ksiąg rachunkowych i sprawozdania
- Ocena ta, w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego, daje podstawę do wyrażenia ogólnej, całościowej i bez zastrzeżeń opinii o prawidłowości i rzetelności tego sprawozdania. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionego systemu.
- (e) Wysokość wskaźników istotności została określana przez nas na etapie planowania. Poziomy istotności określają granice, do których ujawnione uchybienia mogą, bez szkody dla jakości sprawozdania finansowego i prawidłowości stanowiących podstawę ksiąg rachunkowych, nie być korygowane, gdyż zaniechanie takich korekt nie spowoduje wprowadzenia w błąd czytelnika sprawozdania finansowego. Istotność wyraża cechy ilościowe jak i jakościowe badanych pozycji i dlatego też różni się ona w stosunku do różnych pozycji bilansu i rachunku zysków i strat. Ze względu na złożoność i liczbę przyjętych przy badaniu wskaźników istotności zawarte są one w dokumentacji z badania.
- (f) W odniesieniu do sprawozdania finansowego na objęty badaniem dzień bilansowy Fundusz dochował obowiązujących go zasad dokonywania lokat (zakresu podmiotów, z którymi Fundusz może zawierać transakcje, zakresu lokat, jakie Fundusz może dokonać, koncentracji lokat w ramach poszczególnych ich kategorii oraz jednego emitenta), terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Funduszu oraz rzetelności wyceny aktywów według wartości godziwej (jeżeli wymagana przepisami).
- Na dzień bilansowy miały miejsca przekroczenia limitów inwestycyjnych, jednak zgodnie z art. 106 ust. 3 Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych fundusz jest w trakcie dostosowania struktury portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w ustawie oraz statucie Funduszu.
- (g) Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego zawiera wszystkie istotne informacje określone przez rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych w sposób kompletny i prawidłowy we wszystkich istotnych aspektach.

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Funduszu PKO/CREDIT SUISSSE Japońskiego Rynku Akcji (zwanego dalej „Funduszem”), będącego wydziałem subfunduszem PKO/CREDIT SUISSSE Światowego Funduszu Walutowego – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15, obejmującego:

- (a) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 r, który w pozycji aktywów netto wykazuje sumę 105 tys. zł;
- (b) rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 31 października do 31 grudnia 2006 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 5 tys. zł;
- (c) zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 31 października do 31 grudnia 2006 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 105 tys. zł;
- (d) zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2006 r.;
- (e) rachunek przepływów pieniężnych za okres obrotowy od 31 października do 31 grudnia 2006r. wykazujący wpływy pieniężne netto w wysokości 5 tys. zł;
- (f) informację dodatkową obejmującą wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

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

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

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

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

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

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

Warszawa, 26 lutego 2007 r.

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r. Nr 231, poz. 2318 z późniejszymi zmianami) przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSSE Japońskiego Rynku Akcji wydziałem w ramach PKO/CREDIT SUISSSE Światowy Fundusz Walutowy – specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty, obejmujące:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku
2. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 105 tys. złotych
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 31 października do 31 grudnia 2006 roku wykazujący wynik dodatni z operacji w wysokości 5 tys. złotych
4. Zestawienie zmian w aktywach netto
5. Rachunek przepływów pieniężnych
6. Noty objaśniające
7. Informację dodatkową.

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

Warszawa, 26 lutego 2007 roku