

POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE PKO/CREDIT SUISE ŚWIATOWY FUNDUSZ WALUTOWY – SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY Z WYDZIELONYMI SUBFUNDUSZAMI

Warszawa, dnia 27.02.2006 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy połączone sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy od 4 listopada do 31 grudnia 2005 r. dla PKO/CREDIT SUISE Światowy Fundusz Walutowy - specjalistycznego funduszu inwestycyjnego z wydzielonymi Subfunduszami, zarządzanego przez PKO/CREDIT SUISE TFI S.A. Do połączonego sprawozdania finansowego zostały dołączone jednostkowe sprawozdania finansowe pięciu Subfunduszy, wchodzących w skład Funduszu: PKO/CREDIT SUISE Papierów Dłużnych EURO, PKO/CREDIT SUISE Papierów Dłużnych USD, PKO/CREDIT SUISE Papierów Dłużnych GBP, PKO/CREDIT SUISE Papierów Dłużnych CHF, PKO/CREDIT SUISE Małych Spółek Japońskich JPY. W jednostkowych sprawozdaniach finansowych zawarte są szczegółowe informacje o strukturze portfela inwestycyjnego i zasady polityki inwestycyjnej poszczególnych Subfunduszy. Do każdego jednostkowego sprawozdania dołączona jest opinia z badania przeprowadzonego przez biegłego rewidenta. Opinia biegłego rewidenta oraz oświadczenie banku depozytariusza są również dołączane do połączonego sprawozdania finansowego. Zgodnie z założeniami polityki inwestycyjnej, Subfundusze wchodzące w skład PKO/CREDIT SUISE Światowy Fundusz Walutowy - sfo charakteryzują się różnicowym profilem inwestycyjnym.

W skład **Subfunduszu PKO/CREDIT SUISE Papierów Dłużnych EURO** wchodzi obli-gacje denominowane w EUR emitentów o wysokich ratingach inwestycyjnych. Na koniec okresu sprawozdawczego dłużne papiery wartościowe stanowiły 48,65% wartości aktywów Subfunduszu. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (w skali roku) wyniosła -20,24%. Aktywa netto Subfunduszu na 31 grudnia 2005 roku wyniosły 1 951 894,49 zł.

Subfundusz PKO/CREDIT SUISE Papierów Dłużnych USD inwestuje środki w obligacje emitowane przez kraje Europy Środkowoschodniej, denominowane w USD, o relatywnie krótkich terminach do wykupu. Na koniec okresu sprawozdawczego dłużne papiery wartościowe stanowiły 47,59% wartości aktywów Subfunduszu. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (w skali roku) wyniosła -26,09%. Aktywa netto Subfunduszu na 31 grudnia 2005 roku wyniosły 1 730 477,56 zł.

Subfundusz PKO/CREDIT SUISE Papierów Dłużnych GBP
Na koniec okresu sprawozdawczego jednostki uczestnictwa funduszu Credit Suisse Bond Fund (Lux) L B stanowiły 32,82% wartości aktywów Subfunduszu. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (w skali roku) wyniosła 5,81%. Aktywa netto Subfunduszu na 31 grudnia 2005 roku wyniosły 384 053,53 zł.

Subfundusz PKO/CREDIT SUISE Papierów Dłużnych CHF
Na koniec okresu sprawozdawczego jednostki uczestnictwa funduszu Credit Suisse Bond Fund (Lux) Sfr B stanowiły 15,46% wartości aktywów Subfunduszu. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (w skali roku) wyniosła 4,20%. Aktywa netto Subfunduszu na 31 grudnia 2005 roku wyniosły 525 281,88 zł.

Subfundusz PKO/CREDIT SUISE Małych Spółek Japońskich JPY
Na koniec okresu sprawozdawczego jednostki uczestnictwa funduszu Credit Suisse Equity Fund (Lux) Small Cap Japan B stanowiły 86,99% wartości aktywów Subfunduszu. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (w skali roku) wyniosła 9,00%. Aktywa netto Subfunduszu na 31 grudnia 2005 roku wyniosły 154 140,69 zł.

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

Rok 2005 był dla PKO/CREDIT SUISE okresem intensywnych prac nad powiększeniem palety oferowanych produktów. W ciągu tego roku do oferty zostały dołączone: PKO/CREDIT SUISE Rynku Pieniężnego - fio, PKO/CREDIT SUISE Obligacji Extra - fio, PKO/CREDIT SUISE Akcji Nowa Europa - fio, PKO/CREDIT SUISE Światowy Fundusz Walutowy - sfo z wydzielonymi subfunduszami oraz S-Collect. Nowe fundusze tworzą różnicowane możliwości inwestycyjne na rynkach papierów wartościowych w Polsce i za granicą. W 2006 roku priorytetowym celem PKO/CREDIT SUISE TFI S.A. jest dalsze poszerzanie oferty zgodnie z rosnącymi oczekiwaniami rynkowymi, a także edukacja Klientów na temat konieczności dywersyfikacji środków oraz samodzielnego inwestowania z myślą o emeryturze. Strategicznym zadaniem pozostaje systematyczne uzyskiwanie stabilnych wyników inwestycyjnych, przy jednoczesnym ograniczaniu ryzyka inwestycyjnego.

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

Z poważaniem,

Tomasz Bogutyn Marcin Jarkiewicz
Prezes Zarządu Wiceprezes Zarządu

WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

Nazwa Funduszu: PKO/CREDIT SUISE Światowy Fundusz Walutowy specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami
PKO/CREDIT SUISE 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 Giełd nr DFI/W/4033-13/1-1-4086/2005 z dnia 16 września 2005 r. o udzieleniu zezwolenia na utworzenie PKO/CREDIT SUISE Światowy Fundusz Walutowy specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami.
PKO/CREDIT SUISE 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 pięć Subfunduszy:
– PKO/CREDIT SUISE Papierów Dłużnych EURO
– PKO/CREDIT SUISE Papierów Dłużnych USD

– PKO/CREDIT SUISE Papierów Dłużnych GBP
– PKO/CREDIT SUISE Papierów Dłużnych CHF
– PKO/CREDIT SUISE Małych Spółek Japońskich JPY
Subfundusze utworzone zostały na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd 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. 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/CREDIT SUISE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa
PKO/CREDIT SUISE 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.

3. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy
Sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISE Światowy Fundusz Walutowy – sfo obejmuje okres od 4 listopada do 31 grudnia 2005 r.
Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2005 r.

4. Kontynuacja działalności Funduszu
Połączone sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISE 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 SUISE Światowy Fundusz Walutowy – sfo za okres sprawozdawczy powierzono firmie PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

6. Kategorie jednostek uczestnictwa Funduszu
Każydy z Subfunduszy oferuje jednolite jednostki uczestnictwa, charakteryzujące się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 1% kwoty wpłaty.
W związku z zmianą Statutu PKO/CREDIT SUISE Światowy Fundusz Walutowy – sfo od 1 grudnia 2005 r. wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane maksymalnie do wysokości 2,1% w skali roku.
Do momentu zmiany Statutu wynagrodzenie Towarzystwa wynosiło w skali roku maksymalnie 1,5%.

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT na dzień 31 grudnia 2005 r. (w złotych)

Składniki lokat	Na dzień 31 grudnia 2005 r.		
	Wartość ceny nabycia	Wartość wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	1 847 038,61	1 793 149,13	34,69%
Instrumenty pochodne	-	-	-
Udziały w spółkach z o.o.	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	400 225,57	405 617,27	7,85%
Wierzytelności	-	-	-
Weksle	-	-	-
Depozyty	-	-	-
Waluty	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-
Statki morskie	-	-	-
Inne	-	-	-
Razem	2 247 264,18	2 198 766,40	42,54%

POŁĄCZONY BILANS sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 r. (w złotych)

	31.12.2005
I. AKTYWA	5 169 581,92
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 570 326,28
Należności	400 489,24
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	966 654,76
– dłużne papiery wartościowe	966 654,76
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 232 111,64
– dłużne papiery wartościowe	826 494,37
Pozostałe aktywa	0,00
II. ZOBOWIĄZANIA	423 733,77
Zobowiązania własne subfunduszy	423 733,77
Zobowiązania proporcjonalne funduszu	0,00

III. AKTYWA NETTO (I-II)	4 745 848,15
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	4 867 074,54
Kapitał wpłacony	4 867 074,54
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	0,00
V. DOCHODY ZATRZYMANE	-70 180,71
Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	-70 180,71
Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0,00
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	-51 045,68
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	4 745 848,15

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
(w złotych)

	04.11-31.12.2005
I. PRZYCHODY Z LOKAT	163 191,92
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0,00
Przychody odsetkowe	21 524,42
Dodatnie saldo różnic kursowych	129 534,17
Pozostałe	12 133,33
II. KOSZTY FUNDUSZU	233 372,63
Wynagrodzenie dla towarzystwa	14 125,51
Koszty odsetkowe	0,00
Ujemne saldo różnic kursowych	218 264,50
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	951,97
Pozostałe	30,65
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0,00
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	233 372,63
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	-70 180,71
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	-51 045,68
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	0,00
- z tytułu różnic kursowych	0,00
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-51 045,68
- z tytułu różnic kursowych	-53 611,25
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	-121 226,39

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
(w złotych)

	04.11-31.12.2005
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0,00
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-121 226,39
Przychody z lokat netto	-70 180,71
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0,00
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-51 045,68
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-121 226,39
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszy (razem):	0,00
Z przychodów z lokat netto	0,00
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,00
Z przychodów ze zbycia lokat	0,00
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	4 867 074,54
Zmiana kapitału wpłaconego subfunduszy	4 867 074,54
(powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	
Zmiana kapitału wypłaconego subfunduszy	0,00
(zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	4 745 848,15
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	4 745 848,15
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	3 963 838,95

Warszawa, dnia 27 lutego 2006 r.

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

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego (zwanego dalej „sprawozdaniem finansowym” PKO/CREDIT SUISSE Światowego Funduszu Walutowego specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z wydzielonymi subfunduszami (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15, obejmującego: (a) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 r., który w pozycji aktywów netto wykazuje sumę 4.745.848,15 zł; (b) rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 4 listopada do 31 grudnia 2005 r. wykazujący stratę z operacji w kwocie 121.226,39 zł; (c) zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 4 listopada do 31 grudnia 2005 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 4.745.848,15 zł; (d) zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2005 r. (e) informację dodatkową obejmującą wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia. Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz listu Towarzystwa odpowiedzialny jest Zarząd PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Naszym zadaniem było wyrażenie, na podstawie przeprowadzonego badania, opinii o sprawozdaniu finansowym. Badanie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

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

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

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach: (a) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, określonymi w powołanej wyżej Ustawie oraz przepisach porządkowania 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 2005 r. oraz wynik finansowy za okres obrotowy od 4 listopada do 31 grudnia 2005 r.

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

Andrzej J. Konopacki
Członek Zarządu
Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 1750/287

Spółka wpisana na listę podmiotów
uprawnionych do badania sprawozdań
finansowych pod numerem 144

Warszawa, 27 lutego 2006 r.

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

ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 31 grudnia 2005 r.
(w złotych)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
(w złotych)

1) TABELA GŁÓWNA

Na dzień 31 grudnia 2005 r.			
Składniki lokat	Wartość ceny nabycia	Wartość wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	999 798,32	966 654,76	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	-	-	-
Razem	999 798,32	966 654,76	48,65%

2) TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

Dłużne papiery wartościowe

O terminie wy kupu do 1 roku

Obligacje

	POLAND GOVERNMENT	Razem
Rodzaj rynku	aktywny rynek – rynek regulowany	
Nazwa rynku	Frankfurt Stock Exchange	
Emitent	Skarb Państwa	
Kraj siedziby emitenta	Polska	
Termin wykupu	2006-09-18	
Warunki oprocentowania	zmiennie	
Wartość nominalna	3 859,80	
Liczba	250	250
Wartość wg ceny nabycia	999 798,32	999 798,32
Wartość wyceny na dzień bilansowy	966 654,76	966 654,76
Udział w aktywach ogółem (%)	48,65%	48,65%

BILANS
sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 r.
(w złotych)

	31.12.2005
I. AKTYWA	1 986 862,43
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	998 961,77
Należności	21 245,90
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	966 654,76
– dłużne papiery wartościowe	966 654,76
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0,00
– dłużne papiery wartościowe	0,00
Pozostałe aktywa	0,00
II. ZOBOWIĄZANIA	34 967,94
III. AKTYWA NETTO (I-II)	1 951 894,49
IV. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU	2 006 851,01
Kapitał wpłacony	2 006 851,01
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	0,00
V. DOCHODY ZATRZYMANE	-20 976,66
Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	-20 976,66
Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0,00
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	-33 979,86
VII. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	1 951 894,49
Liczba jednostek uczestnictwa	2 015,588
Według aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN	968,40
Według aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w EUR	250,89

04.11-31.12.2005

I. PRZYCHODY Z LOKAT	46 821,10
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0,00
Przychody odsetkowe	7 520,74
Dodatnie saldo różnic kursowych	33 916,37
Pozostałe	5 383,99
II. KOSZTY SUBFUNDUSZU	67 797,76
Wynagrodzenie dla towarzystwa	6 263,76
Koszty odsetkowe	0,00
Ujemne saldo różnic kursowych	61 273,52
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	248,03
Pozostałe	12,45
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0,00
IV. KOSZTY SUBFUNDUSZU NETTO (II-III)	67 797,76
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	-20 976,66
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	-33 979,86
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	0,00
– z tytułu różnic kursowych	0,00
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-33 979,86
– z tytułu różnic kursowych	-33 690,38
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	-54 956,52
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	-31,60

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
(w złotych)

04.11-31.12.2005

I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:	
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0,00
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-54 956,52
Przychody z lokat netto	-20 976,66
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0,00
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-33 979,86
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-54 956,52
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0,00
Z przychodów z lokat netto	0,00
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,00
Z przychodów ze zbycia lokat	0,00
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	2 006 851,01
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	2 006 851,01
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	0,00
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	1 951 894,49
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 951 894,49
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 756 836,25
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:	
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 015,588
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	2 015,588
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu	
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 015,588
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	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	-
wyrażona w EUR	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego wyrażona w PLN	968,40
wyrażona w EUR	250,89
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (w skali roku) *	-20,24%

4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	959,92 (13.12.05)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	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	968,39 (30.12.05)
wyrażona w EUR	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	1,78%
2. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%
3. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,09%
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 wycenienia zmiany procentowej w roku 2005 została przyjęta wartość jednostki uczestnictwa wyrażona w PLN na 31.12.2005 oraz wartość nominalna, czyli 1000 zł.

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 oddzielnie dla każdego subfunduszu.

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

- Zestawienia lokat, obejmującego 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 dodatkową informację 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,
- Informacji dodatkowej, zawierającej uzupełniające informacje, które mogłyby mieć wpływ na ocenę sprawozdania jednostkowego Subfunduszu.

Z uwagi na istotność danych, informacje zawarte w jednostkowych sprawozdaniach finansowych subfunduszy oraz w połączonym sprawozdaniu finansowym PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami, wykazane zostały w złączach.

Roczne sprawozdania jednostkowe wraz z połączonym sprawozdaniem finansowym, 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), podlegają badaniu przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i są publikowane w Monitorze Polskim B oraz na stronie internetowej www.pko-cs.pl wraz z opiniami biegłego z badania sprawozdania jednostkowego Subfunduszu oraz połączonego sprawozdania finansowego PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami.

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- Nabywanie 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 – sfi 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 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 (najdłuższe 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 – sfi, 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 re-

zerwę. 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 ustalane w złotych polskich:
 - wartości 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 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

 - W każdym dniu wyceny Subfunduszu 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 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 istniał aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącej się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- 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

- 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. Korygowany takiemu Fundusz dokonywał w oparciu model bazujący na cenach szacowanych przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, w oparciu o dane podawane przez serwis informacyjny Bloomberg lub Reuters. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwa szacowana była na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącej się istotnie dłużnego papieru wartościowego. W przypadku, gdy oba powyższe modele wyceny nie miały zastosowania, wartość godziwa szacowana była w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych. W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, dłużne papiery wartościowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z modelami wyceny wskazanymi powyżej.
 - W przypadku, gdy dany składnik lokat był notowany na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany był kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany był niezwłocznie po uzyskaniu wiarygodnej informacji niezbędnej do oceny wszystkich rynków, na których dany składnik lokat był notowany, na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o wolumen obrotów na danym składniku lokat. Za rynek główny dla danego składnika lokat uznawany był rynek, na którym wolumen obrotów w miesiącu poprzednim był najwyższy. W przypadku, gdy składnik lokat był notowany na kilku aktywnych rynkach i nie znajdował się w księgach Subfunduszu, do momentu ustalenia rynku głównego dla danego miesiąca kalendarzowego wg zasad opisanych powyżej, za rynek główny uznawany był rynek, na którym dany składnik lokat został nabyty, z zastrzeżeniem, że dla składników lokat notowanych na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i MTS Ceto S.A. rynkiem tym była Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- Metody wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku – składniki lokat wyceniane w 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.
 - Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfundusz do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.
 - 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.
 - 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”	31.12.2005
Należności z tytułu zbytych lokat	0,00
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	21 184,09
Należności z tytułu dywidend	0,00
Należności z tytułu odsetek	61,81
Pozostałe należności	0,00
NALEŻNOŚCI RAZEM	21 245,90

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”	31.12.2005
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	0,00
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	31 184,08
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	0,00
Zobowiązania wobec TFI	3 781,56
Rezerwa na wydatki	0,00
Pozostałe zobowiązania	2,30
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	34 967,94

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy

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

NAZWA BANKU	Rodzaj rachunku	PLN	EUR
BH w Warszawie S.A.	rachunki bieżące rachunki lokat	- 228 657,03	- 770 304,74

2. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu
W okresie od 04 listopada 2005 r. do 31 grudnia 2005 r., średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu wyniósł 981 406,06 złotych.

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje
Na dzień 31 grudnia 2005 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 2005 r. Subfundusz posiadał składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe o zmiennym oprocentowaniu) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej oraz ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej na kwotę 966 654,76 złotych co stanowiło 48,65% aktywów Subfunduszu.

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 niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych 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 niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych ryzykiem kredytowym obciążone są jedynie pozycje o dodatnim saldzie rozliczeń.
Na dzień 31 grudnia 2005 r. Subfundusz posiadał wyłącznie obligacje Skarbu Państwa na kwotę 966 654,76 złotych co stanowiło 48,65% aktywów Subfunduszu.

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 2005 r. Subfundusz posiadał aktywa denominowane w EUR na kwotę 1 758 184,78 złotych co stanowiło 88,49% aktywów Subfunduszu, w tym papiery dłużne na kwotę 966 654,76 złotych.
Na dzień 31 grudnia 2005 r. Subfundusz posiadał zobowiązania denominowane w EUR na kwotę 21 184,08 złotych co stanowiło 60,58% wszystkich zobowiązań Subfunduszu.

NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

Na dzień 31 grudnia 2005 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 2005 r. Subfundusz nie był stroną takich transakcji.

2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu
Na dzień 31 grudnia 2005 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 2005 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 2005 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 2005 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w złotych):

Pozycja bilansowa	EUR	PLN
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	770 304,74	228 657,03
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	966 654,76	-
- dłużne papiery wartościowe	966 654,76	-
Należności	21 225,28	20,62
Zobowiązania	21 184,08	13 783,86

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

Na dzień 31 grudnia 2005 r. Subfundusz nie wykazał dodatnich różnic kursowych w odniesieniu do składników lokat.

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

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

Składnik lokat	Ujemne różnice zrealizowane	Ujemne różnice niezrealizowane
Obligacje	-	-33 690,38

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 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 złotych)

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat” 04.11-31.12.2005

Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-33 979,86
- dłużne papiery wartościowe	-33 979,86
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0,00
RAZEM	-33 979,86

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
2005	1 951 894,49
2004	-
2003	-

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]
2005	968,40	250,89
2004	-	-
2003	-	-

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/CREDIT SUISSE 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.

Warszawa, dnia 27 lutego 2006 r.

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

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych EURO (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 2005 r., który w pozycji aktywów netto wykazuje sumę 1.951.894,49 zł;
- (b) rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 4 listopada do 31 grudnia 2005 r. wykazujący stratę z operacji w kwocie 54.956,52 zł;
- (c) zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 4 listopada do 31 grudnia 2005 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 1.951.894,49 zł;
- (d) zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2005 r.
- (e) informację dodatkową obejmującą wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia. Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Naszym zadaniem było wyrażenie, na podstawie przeprowadzonego badania, opinii o sprawozdaniu finansowym.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

- (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 2005 r. oraz wynik finansowy za okres obrotowy od 4 listopada do 31 grudnia 2005 r.

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

Andrzej J. Konopacki
Członek Zarządu
Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 1750/287

Spółka wpisana na listę podmiotów
uprawnionych do badania sprawozdań
finansowych pod numerem 144

Warszawa, 27 lutego 2006 r.

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

ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 31 grudnia 2005 r.
(w złotych)

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 31 grudnia 2005 r.		
	Wartość ceny nabycia	Wartość wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	847 240,29	826 494,37	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	-	-	-
Razem	847 240,29	826 494,37	47,59%

2) TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

Dłużne papiery wartościowe			
O terminie wykupu do 1 roku			
Obligacje			
	POLAND GOVERNMENT	Razem	
Rodzaj rynku	nienotowane na aktywnym rynku		
Nazwa rynku	nie dotyczy		
Emitent	Skarb Państwa		
Kraj siedziby emitenta	Polska		
Termin wykupu	2010-12-18		
Warunki oprocentowania	zmienne		
Wartość nominalna	3 261,30		
Liczba	250		250
Wartość wg ceny nabycia	847 240,29		847 240,29
Wartość wyceny na dzień bilansowy	826 494,37		826 494,37
Udział w aktywach ogółem (%)	47,59%		47,59%

BILANS
sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 r.
(w złotych)

	31.12.2005
I. AKTYWA	1 736 621,79
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	907 038,56
Należności	3 088,86
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0,00
- dłużne papiery wartościowe	0,00
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	826 494,37
- dłużne papiery wartościowe	826 494,37
Pozostałe aktywa	0,00
II. ZOBOWIĄZANIA	6 144,23
III. AKTYWA NETTO (I-II)	1 730 477,56
IV. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU	1 802 615,96
Kapitał wpłacony	1 802 615,96
Kapitał wyplacony (wielkość ujemna)	0,00
V. DOCHODY ZATRZYMANE	-49 680,88
Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	-49 680,88
Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0,00
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	-22 457,52
VII. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	1 730 477,56
Liczba jednostek uczestnictwa	1 803,991
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN	959,25
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w USD	294,13

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
(w złotych)

	04.11-31.12.2005
I. PRZYCHODY Z LOKAT	105 148,79
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0,00
Przychody odsetkowe	11 072,55
Dodatnie saldo różnic kursowych	88 692,25
Pozostałe	5 383,99
II. KOSZTY SUBFUNDUSZU	154 829,67
Wynagrodzenie dla towarzystwa	6 161,24
Koszty odsetkowe	0,00
Ujemne saldo różnic kursowych	148 410,78
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	246,35
Pozostałe	11,30
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0,00
IV. KOSZTY SUBFUNDUSZU NETTO (II-III)	154 829,67
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	-49 680,88
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	-22 457,52
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	0,00
- z tytułu różnic kursowych	0,00
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-22 457,52
- z tytułu różnic kursowych	-22 457,52
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	-72 138,40
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	-40,75

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
(w złotych)

	04.11-31.12.2005
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:	
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0,00
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-72 138,40
Przychody z lokat netto	-49 680,88
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0,00
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-22 457,52
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-72 138,40
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0,00
Z przychodów z lokat netto	0,00
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,00
Z przychodów ze zbycia lokat	0,00
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	1 802 615,96
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 802 615,96
Zmiana kapitału wyplaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	0,00
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	1 730 477,56
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 730 477,56
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 727 524,20
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:	
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 803,991
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 803,991
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu	
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 803,991
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	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	-
wyrażona w USD	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego wyrażona w PLN	959,25
wyrażona w USD	294,13
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (w skali roku) *	-26,09%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	937,37 (14.12.05)

5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	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	959,20 (30.12.05)
wyrażona w USD	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	1,78%
2. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%
3. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,09%
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 2005 została przyjęta wartość jednostki uczestnictwa wyrażona w PLN na 31.12.2005 oraz wartość nominalna, czyli 1000 zł.

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 jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

- Zestawienia lokat, obejmującego 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 wymierzonych przez Subfundusz jednostek uczestnictwa,
- Not objaśniających, zawierających dodatkowe informacje o posiadanych przez Subfundusz składnikach aktywów i pasywów oraz pozycjach rachunku wyniku,
- Informacji dodatkowej, zawierającej uzupełniające informacje, które mogłyby mieć wpływ na ocenę sprawozdania jednostkowego Subfunduszu.

Z uwagi na istotność danych, informacje zawarte w jednostkowych sprawozdaniach finansowych subfunduszy oraz w połączonym sprawozdaniu finansowym PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydziałnymi subfunduszami, wykazane zostały w złączach.

Roczne sprawozdania jednostkowe wraz z połączonym sprawozdaniem finansowym, 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), podlegają badaniu przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i są publikowane w Monitorze Polskim B oraz na stronie internetowej www.pko-cs.pl wraz z opiniami biegłego z badania sprawozdania jednostkowego Subfunduszu oraz połączonego sprawozdania finansowego PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydziałnymi subfunduszami.

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 re-

zerwę. 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 ustalane w złotych polskich:
 - wartości 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 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.
- 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 istniał aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- 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

- 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 oszacowanych 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.
 - 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 niezależnie po uzyskaniu wiarygodnej informacji niezbędnej do oceny wszystkich rynków, na których dany składnik lokat był notowany, na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o wolumen obrotów na danym składniku lokat. Za rynek główny dla danego składnika lokat uznawany był rynek, na którym wolumen obrotów w miesiącu poprzednim był najwyższy. W przypadku, gdy składnik lokat był notowany na kilku aktywnych rynkach i nie znajdował się w księgach Subfunduszu, do momentu ustalenia rynku głównego dla danego miesiąca kalendarzowego wg zasad opisanych powyżej, za rynek główny uznawany był rynek, na którym dany składnik lokat został nabyty, z zastrzeżeniem, że dla składników lokat notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i MTS Ceto S.A. rynkiem tym była Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- 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.
 - Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfundusz do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.
 - 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.
 - 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 księ-gach rachunkowych, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

Struktura pozycji bilansu „Należności”	31.12.2005
Należności z tytułu zbytych lokat	0,00
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	3 000,00
Należności z tytułu dywidend	0,00
Należności z tytułu odsetek	88,86
Pozostałe należności	0,00
NALEŻNOŚCI RAZEM	3 088,86

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”	31.12.2005
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	0,00
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	3 000,00
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	0,00
Zobowiązania wobec TFI	3 143,08
Rezerwa na wydatki	0,00
Pozostałe zobowiązania	1,15
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	6 144,23

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy

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

NAZWA BANKU	Rodzaj rachunku	PLN	USD
BH w Warszawie S.A.	rachunki bieżące	–	–
	rachunki lokat	71 145,23	835 893,33

2. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu
W okresie od 04 listopada 2005 r. do 31 grudnia 2005 r., średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu wyniósł 1 267 049,09 złotych.

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje
Na dzień 31 grudnia 2005 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 2005r. Subfundusz posiadał 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 826 494,37 złotych co stanowiło 47,59% aktywów Subfunduszu.
Na dzień 31 grudnia 2005 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 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 niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych ryzykiem kredytowym obciążone są jedynie pozycje o dodatnim saldzie rozliczeń.
Na dzień 31 grudnia 2005r. Subfundusz posiadał wyłącznie obligacje Skarbu Państwa na kwotę 826 494,37 złotych co stanowiło 47,59% aktywów Subfunduszu.

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 2005 r. Subfundusz posiadał aktywa denominowane w USD na kwotę 1 662 387,70 złotych co stanowiło 95,73% aktywów Subfunduszu, w tym papiery dłużne na kwotę 826 494,37 złotych.

NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

Na dzień 31 grudnia 2005 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 2005 r. Subfundusz nie był stroną takich transakcji.

2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu
Na dzień 31 grudnia 2005 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 2005 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 2005 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 2005 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w złotych):

Pozycja bilansowa	USD	PLN
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	835 893,33	71 145,23
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	826 494,37	–
– dłużne papiery wartościowe	826 494,37	–

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

Na dzień 31 grudnia 2005 r. Subfundusz nie wykazał dodatnich różnic kursowych w odniesieniu do składników lokat.

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

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

Składnik lokat	Ujemne różnice zrealizowane	Ujemne różnice niezrealizowane
Obciążenie	–	–22 457,52

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 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 złotych)

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji	04.11-31.12.2005
„Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0,00
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	–22 457,52
– dłużne papiery wartościowe	–22 457,52
RAZEM	–22 457,52

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
2005	1 730 477,56
2004	–
2003	–

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

Rok	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	
	[PLN]	[USD]
2005	959,25	294,13
2004	–	–
2003	–	–

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/CREDIT SUISSE 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.

Warszawa, dnia 27 lutego 2006 r.

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

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych USD (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:

- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 r., który w pozycji aktywów netto wykazuje sumę 1.730.477,56 zł;
 - rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 4 listopada do 31 grudnia 2005 r. wykazujący stratę z operacji w kwocie 72.138,40 zł;
 - zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 4 listopada do 31 grudnia 2005 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 1.730.477,56 zł;
 - zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2005 r.
 - informację dodatkową obejmującą wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.
- Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Naszym zadaniem było wyrażenie, na podstawie przeprowadzonego badania, opinii o sprawozdaniu finansowym.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

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

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

- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, określonymi w powołanej wyżej Ustawie oraz przepisach rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych;
- jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz statutem;
- przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2005 r. oraz wynik finansowy za okres obrotowy od 4 listopada do 31 grudnia 2005 r.

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

Andrzej J. Konopacki
Członek Zarządu
Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 1750/287

Spółka wpisana na listę podmiotów
uprawnionych do badania sprawozdań
finansowych pod numerem 144

Warszawa, 27 lutego 2006 r.

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

ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 31 grudnia 2005 r.
(w złotych)

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 31 grudnia 2005 r.		
	Wartość ceny nabycia	Wartość wyceny na dzień bilansowy	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	125 311,59	126 382,10	32,82%
Wierzytelności	-	-	-
Weksle	-	-	-
Depozyty	-	-	-
Waluty	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-
Statki morskie	-	-	-
Inne	-	-	-
Razem	125 311,59	126 382,10	32,82%

2) TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą

	CS BF (Lux) £ B	Razem
Rodzaj rynku	nienotowane na aktywnym rynku	
Nazwa rynku	nie dotyczy	
Nazwa emitenta	Credit Suisse Bond Fund (Lux) £ B	
Kraj siedziby emitenta	Luksemburg	
Liczba	13	13
Wartość wg ceny nabycia	125 311,59	125 311,59
Wartość wyceny na dzień bilansowy	126 382,10	126 382,10
Udział w aktywach ogółem (%)	32,82%	32,82%

BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 r.
(w złotych)

	31.12.2005
I. AKTYWA	385 112,13
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	258 701,29
Należności	28,74
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0,00
- dłużne papiery wartościowe	0,00
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	126 382,10
- dłużne papiery wartościowe	0,00
Pozostałe aktywa	0,00
II. ZOBOWIĄZANIA	1 058,60
III. AKTYWA NETTO (I-II)	384 053,53
IV. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU	382 043,41
Kapitał wpłacony	382 043,41
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	0,00
V. DOCHODY ZATRZYMANE	939,61
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	939,61
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0,00
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	1 070,51
VII. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	384 053,53
Liczba jednostek uczestnictwa	380,596
Według aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN	1 009,08
Według aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w GBP	179,38

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
(w złotych)

04.11-31.12.2005

I. PRZYCHODY Z LOKAT	4 733,34
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0,00
Przychody odsetkowe	1 138,75
Dodatnie saldo różnic kursowych	3 139,61
Pozostałe	454,98
II. KOSZTY SUBFUNDUSZU	3 793,73
Wynagrodzenie dla towarzystwa	588,06
Koszty odsetkowe	0,00
Ujemne saldo różnic kursowych	3 050,84
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	152,53
Pozostałe	2,30
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0,00
IV. KOSZTY SUBFUNDUSZU NETTO (II-III)	3 793,73
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	939,61
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	1 070,51
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	0,00
- z tytułu różnic kursowych	0,00
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 070,51
- z tytułu różnic kursowych	525,69
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	2 010,12
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	9,08

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
(w złotych)

04.11-31.12.2005

I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:	
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0,00
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	2 010,12
Przychody z lokat netto	939,61
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0,00
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 070,51
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 010,12
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0,00
Z przychodów z lokat netto	0,00
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,00
Z przychodów ze zbycia lokat	0,00
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	382 043,41
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	382 043,41
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	0,00
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	384 053,53
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	384 053,53
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	168 526,71
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:	
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	380,596
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	380,596
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu	
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	380,596
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	380,596
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 GBP	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	
wyrażona w PLN	1 009,08
wyrażona w GBP	179,38
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (w skali roku) *	5,81%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	1 001,76 (29.12.05)

5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	1 009,07 (30.12.05)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) wyrażona w PLN	1 009,07 (30.12.05)
wyrażona w GBP	179,38 (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	1,74%
2. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%
3. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,58%
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 wycilenia zmiany procentowej w roku 2005 została przyjęta wartość jednostki uczestnictwa wyrażona w PLN na 31.12.2005 oraz wartość nominalna, czyli 1000 zł.

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 oddzielnie dla każdego subfunduszu.

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

- Zestawienia lokat, obejmujących 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,
- Informacji dodatkowej, zawierającej uzupełniające informacje, które mogłyby mieć wpływ na ocenę sprawozdania jednostkowego Subfunduszu.

Z uwagi na istotność danych, informacje zawarte w jednostkowych sprawozdaniach finansowych subfunduszy oraz w połączonym sprawozdaniu finansowym PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydziałnymi subfunduszami, wykazane zostały w złączach.

Roczne sprawozdania jednostkowe wraz z połączonym sprawozdaniem finansowym, 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), podlegają badaniu przeprowadzanemu przez bieżącego rewidenta i są publikowane w Monitorze Polskim B oraz na stronie internetowej www.pko-cs.pl wraz z opiniami biegłego z badania sprawozdania jednostkowego Subfunduszu oraz połączonego sprawozdania finansowego PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydziałnymi subfunduszami.

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 nabycia 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), 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 – sфіo, 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.
- 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.
- 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

- 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 istniał aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącej się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- 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

- 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 nieróżniącej się istotnie dłużnego papieru wartościowego. W przypadku, gdy oba powyższe modele wyceny nie miały zastosowania, wartość godziwa szacowana była w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych. W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, dłużne papiery wartościowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z modelami wyceny wskazanymi powyżej.
- W przypadku, gdy dany składnik lokat był notowany na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany był kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany był niezwłocznie po uzyskaniu wiarygodnej informacji niezbędnej do oceny wszystkich rynków, na których dany składnik lokat był notowany, na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o wolumen obrotów na danym składniku lokat. Za rynek główny dla danego składnika lokat uznawany był rynek, na którym wolumen obrotów w miesiącu poprzednim był najwyższy. W przypadku, gdy składnik lokat był notowany na kilku aktywnych rynkach i nie znajdował się w księgach Subfunduszu, do momentu ustalenia rynku głównego dla danego miesiąca kalendarzowego wg zasad opisanych powyżej, za rynek główny uznawany był rynek, na którym dany składnik lokat został nabyty, z zastrzeżeniem, że dla składników lokat notowanych na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i MTS Ceto S.A. innym tym była Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

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.
- Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfundusz do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.
- Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceniane były według ostatniej ogłoszonej przez daną fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zmian wartości godziwej.
- 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”	31.12.2005
Należności z tytułu zbytych lokat	0,00
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0,00
Należności z tytułu dywidend	0,00
Należności z tytułu odsetek	28,74
Pozostałe należności	0,00
NALEŻNOŚCI RAZEM	28,74

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”	31.12.2005
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	0,00
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0,00
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	0,00
Zobowiązania wobec TFI	903,77
Rezerwa na wydatki	152,53
Pozostałe zobowiązania	2,30
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	1058,60

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy

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

NAZWA BANKU	Rodzaj rachunku	PLN	GBP
BH w Warszawie S.A.	rachunki bieżące	-	-
	rachunki lokat	11 139,77	247 561,52

2. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu
W okresie od 04 listopada 2005 r. do 31 grudnia 2005 r., średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu wyniósł 162 394,19 złotych.

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Na dzień 31 grudnia 2005 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 2005 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 niewypełnienia przez emitenta świadczenia wynikającego z wyemitowanych papierów wartościowych lub niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. W przypadku dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez 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 2005 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 2005 r. Subfundusz posiadał aktywa denominowane w funtach brytyjskich (GBP) na kwotę 373 943,62 złotych co stanowiło 97,10% aktywów Subfunduszu, w tym tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólne inwestowania mające siedzibę za granicą na kwotę 126 382 złotych.
Na dzień 31 grudnia 2005 r. Subfundusz nie zaciągał zobowiązań obciążonych ryzykiem walutowym.

NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

Na dzień 31 grudnia 2005 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 2005 r. Subfundusz nie był stroną takich transakcji.

2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu
Na dzień 31 grudnia 2005 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 2005 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 2005 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 2005 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w złotych):

Pozycja bilansowa	GBP	PLN
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	247 561,52	11 139,77
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	126 382,10	-

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

2. Dodatkowo różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

Na dzień 31 grudnia 2005 r. dodatkowo różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu przedstawiały się następująco (w złotych):

Składnik lokat	Dodatknie różnice zrealizowane	Dodatknie różnice niezrealizowane
Akcje	-	525,69

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

Na dzień 31 grudnia 2005 r. Subfundusz nie wykazał ujemnych różnic kursowych w odniesieniu do składników lokat.

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 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 złotych)

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat” 04.11-31.12.2005

Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0,00
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 070,51
RAZEM	1 070,51

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
2005	384 053,53
2004	-
2003	-

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]
2005	1 009,08	179,38
2004	-	-
2003	-	-

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/CREDIT SUISSE 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.

Warszawa, dnia 27 lutego 2006 r.

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

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych GBP (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 2005 r., który w pozycji aktywów netto wykazuje sumę 384.053,53 zł;
- (b) rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 4 listopada do 31 grudnia 2005 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 2.010,12 zł;
- (c) zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 4 listopada do 31 grudnia 2005 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 384.053,53 zł;
- (d) zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2005 r.
- (e) informację dodatkową obejmującą wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

- (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 2005 r. oraz wynik finansowy za okres obrotowy od 4 listopada do 31 grudnia 2005 r.

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

Andrzej J. Konopacki
Członek Zarządu
Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 1750/287

Spółka wpisana na listę podmiotów
uprawnionych do badania sprawozdań
finansowych pod numerem 144

Warszawa, 27 lutego 2006 r.

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

ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 31 grudnia 2005 r.
(w złotych)

1) TABELA GŁÓWNA

Na dzień 31 grudnia 2005 r.			
Składniki lokat	Wartość ceny nabycia	Wartość wyceny na dzień bilansowy	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	138 023,85	139 100,54	15,46%
Wierzytelności	-	-	-
Weksle	-	-	-
Depozyty	-	-	-
Waluty	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-
Statki morskie	-	-	-
Inne	-	-	-
Razem	138 023,85	139 100,54	15,46%

2) TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą

	CS BF (Lux) Sfr B	Razem
Rodzaj rynku	nienotowane na aktywnym rynku	
Nazwa rynku	nie dotyczy	
Nazwa emitenta	Credit Suisse Bond Fund (Lux) Sfr B	
Kraj siedziby emitenta	Luksemburg	
Liczba	118	118
Wartość wg ceny nabycia	138 023,85	138 023,85
Wartość wyceny na dzień bilansowy	139 100,54	139 100,54
Udział w aktywach ogółem (%)	15,46%	15,46%

BILANS
sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 r.
(w złotych)

	31.12.2005
I. AKTYWA	899 901,03
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	386 676,31
Należności	374 124,18
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0,00
- dłużne papiery wartościowe	0,00
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	139 100,54
- dłużne papiery wartościowe	0,00
Pozostałe aktywa	0,00
II. ZOBOWIĄZANIA	374 619,15
III. AKTYWA NETTO (I-II)	525 281,88
IV. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU	523 533,61
Kapitał wpłacony	523 533,61
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	0,00
V. DOCHODY ZATRZYMANE	671,58
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	671,58
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0,00
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	1 076,69
VII. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	525 281,88
Liczba jednostek uczestnictwa	521,857
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN	1 006,56
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w CHF	406,07

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
(w złotych)

04.11-31.12.2005

I. PRZYCHODY Z LOKAT	4 290,81
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0,00
Przychody odsetkowe	907,95
Dodatnie saldo różnic kursowych	2 927,88
Pozostałe	454,98
II. KOSZTY SUBFUNDUSZU	3 619,23
Wynagrodzenie dla towarzystwa	577,70
Koszty odsetkowe	0,00
Ujemne saldo różnic kursowych	2 886,70
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	152,53
Pozostałe	2,30
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0,00
IV. KOSZTY SUBFUNDUSZU NETTO (II-III)	3 619,23
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	671,58
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	1 076,69
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	0,00
- z tytułu różnic kursowych	0,00
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 076,69
- z tytułu różnic kursowych	778,34
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	1 748,27
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	6,56

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
(w złotych)

04.11-31.12.2005

I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:	
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0,00
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 748,27
Przychody z lokat netto	671,58
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0,00
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 076,69
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 748,27
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0,00
Z przychodów z lokat netto	0,00
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,00
Z przychodów ze zbycia lokat	0,00
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	523 533,61
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	523 533,61
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	0,00
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	525 281,88
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	525 281,88
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	160 285,91
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:	
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	521,857
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	521,857
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu	
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	521,857
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	521,857
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 CHF	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego wyrażona w PLN	1 006,56
wyrażona w CHF	406,07
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (w skali roku) *	4,20%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	1 002,44 (04.11.05)

5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	1 006,62 (30.12.05)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) wyrażona w PLN	1 006,62 (30.12.05)
wyrażona w CHF	406,09 (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	1,80%
2. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%
3. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,61%
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 2005 została przyjęta wartość jednostki uczestnictwa wyrażona w PLN na 31.12.2005 oraz wartość nominalna, czyli 1000 zł.

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., 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 jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

- a) Zestawienia lokat, obejmującego 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 zakumulowany 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 wymierzonych przez Subfundusz jednostek uczestnictwa,
- e) Not objaśniających, zawierających dodatkowe informacje o posiadanych przez Subfundusz składnikach aktywów i pasywów oraz pozycjach rachunku wyniku,
- f) Informacji dodatkowej, zawierającej uzupełniające informacje, które mogłyby mieć wpływ na ocenę sprawozdania jednostkowego Subfunduszu.

Z uwagi na istotność danych, informacje zawarte w jednostkowych sprawozdaniach finansowych subfunduszy oraz w połączonym sprawozdaniu finansowym PKO/CREDIT SUISSSE Światowy Fundusz Walutowy specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielnymi subfunduszami, wykazane zostały w złotych.

Roczne sprawozdania jednostkowe wraz z połączonym sprawozdaniem finansowym, 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), podlegają badaniu przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i są publikowane w Monitorze Polskim B oraz na stronie internetowej www.pko-cs.pl wraz z opiniami biegłego z badania sprawozdania jednostkowego Subfunduszu oraz połączonych sprawozdania finansowego PKO/CREDIT SUISSSE Światowy Fundusz Walutowy specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielnymi subfunduszami.

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 SUISSSE Światowy Fundusz Walutowy – sfilo 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 zero.
- d) Składnikom lokat otrzymanym w zamian za inne składniki lokat 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 SUISSSE Światowy Fundusz Walutowy – sfilo, 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 zwią-

ku 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 przedmiotową 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:
 - i) wartość aktywów netto Subfunduszu,
 - ii) 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 Subfunduszu 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, 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 istniał aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniąc 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. Korygowanie takiego Funduszu 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 nieróżniąc się istotnie od ceny papieru wartościowego. W przypadku, gdy oba powyższe modele wyceny nie miały zastosowania, wartość godziwa szacowana była w oparciu o model zyskontowanych 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. W przypadku, gdy składnik lokat był notowany na kilku aktywnych rynkach i nie znajdował się w księgach Subfunduszu, do momentu ustalenia rynku głównego dla danego miesiąca kalendarzowego wg zasad opisanych powyżej, za rynek główny uznawany był rynek, na którym dany składnik lokat został nabyty, z zastrzeżeniem, że dla składników lokat notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i MTS Ceto S.A. rynkiem tym była Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

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”	31.12.2005
Należności z tytułu zbytych lokat	0,00
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	374 119,56
Należności z tytułu dywidend	0,00
Należności z tytułu odsetek	4,62
Pozostałe należności	0,00
NALEŻNOŚCI RAZEM	374 124,18

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”	31.12.2005
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	0,00
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	374 119,56
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	0,00
Zobowiązania wobec TFI	344,76
Rezerwa na wydatki	152,53
Pozostałe zobowiązania	2,30
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	374 619,15

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

NAZWA BANKU	Rodzaj rachunku	PLN	CHF
BH w Warszawie S.A.	rachunki bieżące	–	–
	rachunki lokat	11 139,77	375 536,54

2. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu
W okresie od 04 listopada 2005 r. do 31 grudnia 2005 r., średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu wyniósł 146 188,37 złotych.

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje
Na dzień 31 grudnia 2005 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 2005 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 niewypełnienia przez emitenta świadczenia wynikającego z wyemitowanych papierów wartościowych lub niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. W przypadku dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez skarbnic 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 2005 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 2005 r. Subfundusz posiadał aktywa denominowane we frankach szwajcarskich (CHF) na kwotę 888 760,25 złotych co stanowiło 98,76% aktywów Subfunduszu, w tym tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą na kwotę 139 100,54 złotych.
Na dzień 31 grudnia 2005 r. Subfundusz posiadał zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym na kwotę 374 119,56 złotych co stanowiło 99,87% zobowiązań Subfunduszu.

NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

Na dzień 31 grudnia 2005 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 2005 r. Subfundusz nie był stroną takich transakcji.

2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu
Na dzień 31 grudnia 2005 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 2005 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 2005 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 2005 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w złotych):

Pozycja bilansowa	CHF	PLN
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	375 536,54	11 139,77
Składnik lokat notowane na aktywnym rynku	139 100,54	–
Należności	374 123,17	1,01
Zobowiązania	374 119,56	499,59

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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

Składnik lokat	Dodatnie różnice zrealizowane	Dodatnie różnice niezrealizowane
Akcje	–	778,34

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu
Na dzień 31 grudnia 2005 r. Subfundusz nie wykazał ujemnych różnic kursowych w odniesieniu do składników lokat.

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 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 złotych)

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji	04.11-31.12.2005
"Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat"	0,00
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0,00
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 076,69
RAZEM	1 076,69

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
2005	525 281,88
2004	–
2003	–

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]
2005	1 006,56	406,07
2004	–	–
2003	–	–

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/CREDIT SUISSE 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.

Warszawa, dnia 27 lutego 2006 r.

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

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego 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 2005 r., który w pozycji aktywów netto wykazuje sumę 525.281,88 zł;
- (b) rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 4 listopada do 31 grudnia 2005 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 1.748,27 zł;
- (c) zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 4 listopada do 31 grudnia 2005 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 525.281,88 zł;
- (d) zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2005 r.
- (e) informację dodatkową obejmującą wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia. Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Naszym zadaniem było wyrażenie, na podstawie przeprowadzonego badania, opinii o sprawozdaniu finansowym.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

- (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 2005 r. oraz wynik finansowy za okres obrotowy od 4 listopada do 31 grudnia 2005 r.

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

Andrzej J. Konopacki
Członek Zarządu
Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 1750/287

Spółka wpisana na listę podmiotów
uprawnionych do badania sprawozdań
finansowych pod numerem 144

Warszawa, 27 lutego 2006 r.

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

ZESTAWIENIE LOKAT na dzień 31 grudnia 2005 r. (w złotych)			
1) TABELA GŁÓWNA			
Na dzień 31 grudnia 2005 r.			
Składniki lokat	Wartość ceny nabycia	Wartość wyceny na dzień bilansowy	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	136 890,13	140 134,63	86,99%
Wierzytelności	-	-	-
Weksle	-	-	-
Depozyty	-	-	-
Waluty	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-
Statki morskie	-	-	-
Inne	-	-	-
Razem	136 890,13	140 134,63	86,99%

2) TABELY UZUPEŁNIAJĄCE

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą

	CS EF (Lux) Small Cap Japan B	Razem
Rodzaj rynku	nienotowane na aktywnym rynku	
Nazwa rynku	nie dotyczy	
Nazwa emitenta	Credit Suisse Equity Fund (Lux) Small Cap Japan B	
Kraj siedziby emitenta	Luksemburg	
Liczba	36	36
Wartość wg ceny nabycia	136 890,13	136 890,13
Wartość wyceny na dzień bilansowy	140 134,63	140 134,63
Udział w aktywach ogółem (%)	86,99%	86,99%

BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 r.
(w złotych)

	31.12.2005
I. AKTYWA	161 084,54
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18 948,35
Należności	2 001,56
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0,00
- dłużne papiery wartościowe	0,00
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	140 134,63
- dłużne papiery wartościowe	0,00
Pozostałe aktywa	0,00
II. ZOBOWIĄZANIA	6 943,85
III. AKTYWA NETTO (I-II)	154 140,69
IV. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU	152 030,55
Kapitał wpłacony	152 030,55
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	0,00
V. DOCHODY ZATRZYMANE	-1 134,36
Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	-1 134,36
Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0,00
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	3 244,50
VII. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	154 140,69
Liczba jednostek uczestnictwa	152,003
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN	1 014,06
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w JPY	36 490,10

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
(w złotych)

04.11-31.12.2005

I. PRZYCHODY Z LOKAT	2 197,88
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0,00
Przychody odsetkowe	884,43
Dodatnie saldo różnic kursowych	858,06
Pozostałe	455,39
II. KOSZTY SUBFUNDUSZU	3 332,24
Wynagrodzenie dla towarzystwa	534,75
Koszty odsetkowe	0,00
Ujemne saldo różnic kursowych	2 642,66
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	152,53
Pozostałe	2,30
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0,00
IV. KOSZTY SUBFUNDUSZU NETTO (II-III)	3 332,24
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	-1 134,36
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	3 244,50
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	0,00
- z tytułu różnic kursowych	0,00
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	3 244,50
- z tytułu różnic kursowych	1 232,62
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	2 110,14
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	14,06

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
(w złotych)

04.11-31.12.2005

I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:	
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0,00
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	2 110,14
Przychody z lokat netto	-1 134,36
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0,00
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	3 244,50
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 110,14
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0,00
Z przychodów z lokat netto	0,00
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,00
Z przychodów ze zbycia lokat	0,00
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	152 030,55
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	152 030,55
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	0,00
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	154 140,69
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	154 140,69
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	150 665,88
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:	
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	152,003
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	152,003
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu	
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	152,003
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	152,003
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	1 014,06
wyrażona w JPY	36 490,10
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (w skali roku) *	9,00%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	995,05 (29.12.05)

5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	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	1 014,12 (30.12.05)
wyrażona w JPY	36 492,26 (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	1,77%
2. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%
3. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,65%
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 2005 została przyjęta wartość jednostki uczestnictwa wyrażona w PLN na 31.12.2005 oraz wartość nominalna, czyli 1000 zł.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBSUBFUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym rachunkowości 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 jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

- Zestawienia lokat, obejmujących 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 wymierzonych przez Subfundusz jednostek uczestnictwa,
- Not objaśniających, zawierających dodatkowe informacje o posiadanych przez Subfundusz składnikach aktywów i pasywów oraz pozycjach rachunku wyniku,
- Informacji dodatkowej, zawierającej uzupełniające informacje, które mogłyby mieć wpływ na ocenę sprawozdania jednostkowego Subfunduszu.

Z uwagi na istotność danych, informacje zawarte w jednostkowych sprawozdaniach finansowych subfunduszy oraz w połączonym sprawozdaniu finansowym PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzieleniami subfunduszami, wykazane zostały w złotych.

Roczne sprawozdania jednostkowe wraz z połączonym sprawozdaniem finansowym, 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), podlegają badaniu przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i są publikowane w Monitorze Polskim B oraz na stronie internetowej www.pko-cs.pl wraz z opiniami biegłego z badania sprawozdania jednostkowego Subfunduszu oraz połączonego sprawozdania finansowego PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzieleniami subfunduszami.

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- Nabywanie albo zbywanie 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 – sfi 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.

- Nabywanie składników 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), 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 – sfi, 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 zwią-

ku 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 ustalane 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 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

- 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 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 istniał aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nierozdzielającego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- 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

- 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 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 nierozdzielającego 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, skorygowane 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. W przypadku, gdy składnik lokat był notowany na kilku aktywnych rynkach i nie znajdował się w księgach Subfunduszu, do momentu ustalenia rynku głównego dla danego miesiąca kalendarzowego wg zasad opisanych powyżej, za rynek główny uznawany był rynek, na którym dany składnik lokat został nabyty, z zastrzeżeniem, że dla składników lokat notowanych na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i MTS Ceto S.A. rynkiem tym była Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- Metody wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku – składniki lokat wyceniane w 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.
 - Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfundusz do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.
 - 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.
 - 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 umowienia operacji w księ-
gach rachunkowych, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

Struktura pozycji bilansu „Należności”	31.12.2005
Należności z tytułu zbytych lokat	0,00
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	2 000,00
Należności z tytułu dywidend	0,00
Należności z tytułu odsetek	1,56
Pozostałe należności	0,00
NALEŻNOŚCI RAZEM	2 001,56

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”	31.12.2005
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	0,00
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	6 500,00
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	0,00
Zobowiązania wobec TFI	289,02
Rezerwa na wydatki	152,53
Pozostałe zobowiązania	2,30
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	6 943,85

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

NAZWA BANKU	Rodzaj rachunku	PLN	JPY
BH w Warszawie S.A.	rachunki bieżące	–	1 325,27
	rachunki lokat	17 623,08	–

2. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu
W okresie od 04 listopada 2005 r. do 31 grudnia 2005 r., średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu wyniósł 146 144,76 złotych.

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje
Na dzień 31 grudnia 2005 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 2005 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 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 niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych ryzykiem kredytowym obciążone są jedynie pozycje o dodatnim saldzie rozliczeń.
Na dzień 31 grudnia 2005 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 2005 r. Subfundusz posiadał aktywa denominowane w jeniech japońskich (JPY) na kwotę 141 459,90 złotych co stanowiło 87,82% aktywów Subfunduszu, w tym tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą na kwotę 140 134,63 złotych.
Na dzień 31 grudnia 2005 r. Subfundusz nie zaciągał zobowiązań obciążonych ryzykiem walutowym.

NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

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

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

1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu
Na dzień 31 grudnia 2005 r. Subfundusz nie był stroną takich transakcji.

2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu
Na dzień 31 grudnia 2005 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 2005 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 2005 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 2005 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w złotych):

Pozycja bilansowa	JPY	PLN
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 325,27	17 623,08
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	140 134,63	–

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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

Składnik lokat	Dodatnie różnice zrealizowane	Dodatnie różnice niezrealizowane
Akcje	0,00	1 232,62

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu
Na dzień 31 grudnia 2005 r. Subfundusz nie wykazał ujemnych różnic kursowych w odniesieniu do składników lokat.

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 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 złotych)

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	04.11-31.12.2005
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0,00
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 244,50
RAZEM	3 244,50

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
2005	154 140,69
2004	–
2003	–

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]
2005	1 014,06	36 490,10
2004	–	–
2003	–	–

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/CREDIT SUISE 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.

Warszawa, dnia 27 lutego 2006 r.

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

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO/CREDIT SUISE Małych Spółek Japońskich (zwanego dalej „Funduszem”), będącego wydziałem subfunduszu 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 2005 r., który w pozycji aktywów netto wykazuje sumę 154.140,69 zł;
- (b) rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 4 listopada do 31 grudnia 2005 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 2.110,14 zł;
- (c) zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 4 listopada do 31 grudnia 2005 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 154.140,69 zł;
- (d) zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2005 r.
- (e) informację dodatkową obejmującą wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia. Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd PKO/CREDIT SUISE 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 2005 r. oraz wynik finansowy za okres obrotowy od 4 listopada do 31 grudnia 2005 r.

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

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

Warszawa, 27 lutego 2006 r.

Warszawa, 27 lutego 2006 r.

Oświadczenie Depozytariusza

Działając stosownie do dyspozycji §37 ust. 1 pkt 2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Z 2004 r. Nr 231, poz. 2318), Bank Handlowy w Warszawie SA jako depozytariusz dla PKO/CREDIT SUISE Światowy Fundusz Walutowy – Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydziałem subfunduszami:

- PKO/CREDIT SUISE Papierów Dłużnych CHF
- PKO/CREDIT SUISE Papierów Dłużnych EURO
- PKO/CREDIT SUISE Papierów Dłużnych GBP
- PKO/CREDIT SUISE Małych Spółek Japońskich JPY
- PKO/CREDIT SUISE Papierów Dłużnych USD

(zwanego dalej „Funduszem”), zarządzanego przez PKO/CREDIT SUISE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożyczek z tych aktywów przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 04 listopada 2005 do 31 grudnia 2005, są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie

Tomasz Jurczak

Dyrektor Biura
Usług Powierniczych
Pełnomocnik
SBK C 2478

Maciej Pisarkiewicz

Naczelnik Wydziału Rozliczeń
Papierów Wartościowych i Wyceny
Pełnomocnik
SBK 9343

**UZUPEŁNIENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
PKO/CREDIT SUISSE ŚWIATOWY FUNDUSZ WALUTOWY
– SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY Z WYDZIELONYMI SUBFUNDUSZAMI**

Uzupełnienie do połączonego sprawozdania finansowego PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy – specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami za okres obrotowy od 4 listopada do 31 grudnia 2005 r. sporządzonego 27 lutego 2006 r. i zatwierdzonego 22 marca 2006r. przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

04.11.2005 – 31.12.2005	
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	-2 263 542,22
I. Wpływy	0,00
1) Z tytułu posiadanych lokat	0,00
2) Z tytułu zbycia składników lokat	0,00
3) Pozostałe	0,00
II. Wydatki	2 263 542,22
1) Z tytułu posiadanych lokat	0,00
2) Z tytułu nabycia składników lokat	2 255 976,77
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	7 050,77
4) Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	494,38
5) Pozostałe	20,30
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	4 930 830,57
I. Wpływy	4 931 085,17
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	4 894 480,03
2) Odsetki	36 604,73
3) Pozostałe	0,41
II. Wydatki	254,60
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	0,00
2) Z tytułu podatku od zysków kapitałowych osób fizycznych	0,00
3) Pozostałe	254,60
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-96 962,07
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	2 667 288,35
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	0,00
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D+/-C)	2 570 326,28

Warszawa, dnia 9 czerwca 2006 r.

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

Niniejsze uzupełnienie stanowi integralną część połączonego sprawozdania finansowego PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy – specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami za okres obrotowy od 4 listopada do 31 grudnia 2005 r.

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego rachunku przepływów pieniężnych PKO/CREDIT SUISSE Światowego Funduszu Walutowego specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z wydzielonymi subfunduszami (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15, sporządzonego za okres od 4 listopada do 31 grudnia 2005 r., który wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 2.570.326,28 zł. Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami rachunku przepływów pieniężnych odpowiedzialny jest Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Naszym zadaniem było wyrażenie, na podstawie przeprowadzonego badania, opinii o rachunku przepływów pieniężnych. Badanie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej: (a) przepisów rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa – 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 rachunek przepływów pieniężnych nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w rachunku przepływów pieniężnych, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii. Naszym zdaniem, załączony rachunek przepływów pieniężnych został sporządzony, we wszystkich istotnych aspektach, 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. Nie zgłaszając zastrzeżeń, zwracamy uwagę, że rachunek przepływów pieniężnych nie prezentuje oraz nie został sporządzony w celu prezentacji prawidłowego i rzetelnego obrazu sytuacji finansowej Funduszu ani jego wyniku finansowego, zgodnie z powołaną wyżej Ustawą oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

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

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

Warszawa, 9 czerwca 2006 r.

Uzupełnienie do jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych EURO za okres obrotowy od 4 listopada do 31 grudnia 2005 r. sporządzonego 27 lutego 2006 r. i zatwierdzonego 22 marca 2006r. przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

**Rachunek przepływów pieniężnych
(w złotych)**

04.11.2005 – 31.12.2005	
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	-1 008 416,91
I. Wpływy	0,00
1) Z tytułu posiadanych lokat	0,00
2) Z tytułu zbycia składników lokat	0,00
3) Pozostałe	0,00
II. Wydatki	1 008 416,91
1) Z tytułu posiadanych lokat	0,00
2) Z tytułu nabycia składników lokat	1 005 031,11
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	3 127,62
4) Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	248,03
5) Pozostałe	10,15
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	2 032 961,22
I. Wpływy	2 033 215,82
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	2 023 139,54
2) Odsetki	10 076,28
3) Pozostałe	0,00
II. Wydatki	254,60
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	0,00
2) Z tytułu podatku od zysków kapitałowych osób fizycznych	0,00
3) Pozostałe	254,60
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-25 582,54
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	1 024 544,31
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	0,00
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D+/-C)	998 961,77

Warszawa, dnia 9 czerwca 2006 r.

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

Niniejsze uzupełnienie stanowi integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych EURO za okres obrotowy od 4 listopada do 31 grudnia 2005 r.

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rachunku przepływów pieniężnych Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych EURO (zwanego dalej „Funduszem”), będącego wydzielonym subfunduszem PKO/CREDIT SUISSE Światowego Funduszu Walutowego specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15, sporządzonego za okres od 4 listopada do 31 grudnia 2005 r., który wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 998.961,77 zł. Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami rachunku przepływów pieniężnych odpowiedzialny jest Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Naszym zadaniem było wyrażenie, na podstawie przeprowadzonego badania, opinii o rachunku przepływów pieniężnych. Badanie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej: (a) przepisów rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa” – 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 rachunek przepływów pieniężnych nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w rachunku przepływów pieniężnych, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii. Naszym zdaniem, załączony rachunek przepływów pieniężnych został sporządzony, we wszystkich istotnych aspektach, 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. Nie zgłaszając zastrzeżeń, zwracamy uwagę, że rachunek przepływów pieniężnych nie prezentuje oraz nie został sporządzony w celu prezentacji prawidłowego i rzetelnego obrazu sytuacji finansowej Funduszu ani jego wyniku finansowego, zgodnie z powołaną wyżej Ustawą oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

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

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

Warszawa, 9 czerwca 2006 r.

Uzupełnienie do jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSSE Papierów Dłużnych USD za okres obrotowy od 4 listopada do 31 grudnia 2005 r. sporządzonego 27 lutego 2006 r. i zatwierdzonego 22 marca 2006r. przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Rachunek przepływów pieniężnych (w złotych)		04.11.2005 – 31.12.2005
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)		-851 565,89
I. Wpływy		0,00
1) Z tytułu posiadanych lokat		0,00
2) Z tytułu zbycia składników lokat		0,00
3) Pozostałe		0,00
II. Wydatki		851 565,89
1) Z tytułu posiadanych lokat		0,00
2) Z tytułu nabycia składników lokat		848 183,43
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa		3 125,96
4) Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu		246,35
5) Pozostałe		10,15
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)		1 831 758,43
I. Wpływy		1 831 758,43
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa		1 808 126,19
2) Odsetki		23 632,24
3) Pozostałe		0,00
II. Wydatki		0,00
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa		0,00
2) Z tytułu podatku od zysków kapitałowych osób fizycznych		0,00
3) Pozostałe		0,00
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych		-73 153,98
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)		980 192,54
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego		0,00
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D+/-C)		907 038,56

Warszawa, dnia 9 czerwca 2006 r.

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

Niniejsze uzupełnienie stanowi integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSSE Papierów Dłużnych USD za okres obrotowy od 4 listopada do 31 grudnia 2005 r.

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rachunku przepływów pieniężnych Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSSE Papierów Dłużnych USD (zwanego dalej „Funduszem”), będącego wydziałowym subfunduszem PKO/CREDIT SUISSSE Światowego Funduszu Walutowego specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15, sporządzonego za okres od 4 listopada do 31 grudnia 2005 r., który wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 907.038,56 zł.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami rachunku przepływów pieniężnych odpowiedzialny jest Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Naszym zadaniem było wyrażenie, na podstawie przeprowadzonego badania, opinii o rachunku przepływów pieniężnych. Badanie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej: (a) przepisów rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa” – 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 rachunek przepływów pieniężnych nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w rachunku przepływów pieniężnych. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Fundusz oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu rachunku przepływów pieniężnych, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii. Naszym zdaniem, załączony rachunek przepływów pieniężnych został sporządzony, we wszystkich istotnych aspektach, 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.

Nie zgłaszając zastrzeżeń, zwracamy uwagę, że rachunek przepływów pieniężnych nie prezentuje oraz nie został sporządzony w celu prezentacji prawidłowego i rzetelnego obrazu sytuacji finansowej Funduszu ani jego wyniku finansowego, zgodnie z powołaną wyżej Ustawą oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

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, 9 czerwca 2006 r.

Uzupełnienie do jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSSE Papierów Dłużnych GBP za okres obrotowy od 4 listopada do 31 grudnia 2005 r. sporządzonego 27 lutego 2006 r. i zatwierdzonego 22 marca 2006r. przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Rachunek przepływów pieniężnych (w złotych)		04.11.2005 – 31.12.2005
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)		-126 103,02
I. Wpływy		0,00
1) Z tytułu posiadanych lokat		0,00
2) Z tytułu zbycia składników lokat		0,00
3) Pozostałe		0,00
II. Wydatki		126 103,02
1) Z tytułu posiadanych lokat		0,00
2) Z tytułu nabycia składników lokat		125 837,29
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa		265,73
4) Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu		0,00
5) Pozostałe		0,00
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)		384 791,59
I. Wpływy		384 791,59
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa		383 681,58
2) Odsetki		1 110,01
3) Pozostałe		0,00
II. Wydatki		0,00
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa		0,00
2) Z tytułu podatku od zysków kapitałowych osób fizycznych		0,00
3) Pozostałe		0,00
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych		12,72
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)		258 688,57
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego		0,00
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D+/-C)		258 701,29

Warszawa, dnia 9 czerwca 2006 r.

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

Niniejsze uzupełnienie stanowi integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSSE Papierów Dłużnych GBP za okres obrotowy od 4 listopada do 31 grudnia 2005 r.

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rachunku przepływów pieniężnych Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSSE Papierów Dłużnych GBP (zwanego dalej „Funduszem”), będącego wydziałowym subfunduszem PKO/CREDIT SUISSSE Światowego Funduszu Walutowego specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15, sporządzonego za okres od 4 listopada do 31 grudnia 2005 r., który wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 258.701,29 zł.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami rachunku przepływów pieniężnych odpowiedzialny jest Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Naszym zadaniem było wyrażenie, na podstawie przeprowadzonego badania, opinii o rachunku przepływów pieniężnych. Badanie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej: (a) przepisów rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa” – 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 rachunek przepływów pieniężnych nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w rachunku przepływów pieniężnych, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii. Naszym zdaniem, załączony rachunek przepływów pieniężnych został sporządzony, we wszystkich istotnych aspektach, 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.

Nie zgłaszając zastrzeżeń, zwracamy uwagę, że rachunek przepływów pieniężnych nie prezentuje oraz nie został sporządzony w celu prezentacji prawidłowego i rzetelnego obrazu sytuacji finansowej Funduszu ani jego wyniku finansowego, zgodnie z powołaną wyżej Ustawą oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

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, 9 czerwca 2006 r.

Uzupełnienie do jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSSE Papierów Dłużnych CHF za okres obrotowy od 4 listopada do 31 grudnia 2005 r. sporządzonego 27 lutego 2006 r. i zatwierdzonego 22 marca 2006r. przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Rachunek przepływów pieniężnych (w złotych)	
04.11.2005 – 31.12.2005	
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	-139 067,92
I. Wpływy	0,00
1) Z tytułu posiadanych lokat	0,00
2) Z tytułu zbycia składników lokat	0,00
3) Pozostałe	0,00
II. Wydatki	139 067,92
1) Z tytułu posiadanych lokat	0,00
2) Z tytułu nabycia składników lokat	138 802,19
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	265,73
4) Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00
5) Pozostałe	0,00
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	523 430,52
I. Wpływy	523 430,52
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	522 527,19
2) Odsetki	903,33
3) Pozostałe	0,00
II. Wydatki	0,00
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	0,00
2) Z tytułu podatku od zysków kapitałowych osób fizycznych	0,00
3) Pozostałe	0,00
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	2 313,71
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	384 362,60
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	0,00
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D+/-C)	386 676,31

Warszawa, dnia 9 czerwca 2006 r.

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

Niniejsze uzupełnienie stanowi integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSSE Papierów Dłużnych CHF za okres obrotowy od 4 listopada do 31 grudnia 2005 r.

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rachunku przepływów pieniężnych Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSSE Papierów Dłużnych CHF (zwanego dalej „Funduszem”), będącego wydziałnym subfunduszem PKO/CREDIT SUISSSE Światowego Funduszu Walutowego specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15, sporządzonego za okres od 4 listopada do 31 grudnia 2005 r., który wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 386.676,31 zł.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami rachunku przepływów pieniężnych odpowiedzialny jest Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Naszym zadaniem było wyrażenie, na podstawie przeprowadzonego badania, opinii o rachunku przepływów pieniężnych. Badanie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej: (a) przepisów rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa” – 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 rachunek przepływów pieniężnych nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w rachunku przepływów pieniężnych, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, załączony rachunek przepływów pieniężnych został sporządzony, we wszystkich istotnych aspektach, 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.

Nie zgłaszając zastrzeżeń, zwracamy uwagę, że rachunek przepływów pieniężnych nie prezentuje oraz nie został sporządzony w celu prezentacji prawidłowego i rzetelnego obrazu sytuacji finansowej Funduszu ani jego wyniku finansowego, zgodnie z powołaną wyżej Ustawą oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

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

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

Warszawa, 9 czerwca 2006 r.

Uzupełnienie do jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSSE Małych Spółek Japońskich JPY za okres obrotowy od 4 listopada do 31 grudnia 2005 r. sporządzonego 27 lutego 2006 r. i zatwierdzonego 22 marca 2006 r. przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Rachunek przepływów pieniężnych (w złotych)	
04.11.2005 – 31.12.2005	
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	-138 388,48
I. Wpływy	0,00
1) Z tytułu posiadanych lokat	0,00
2) Z tytułu zbycia składników lokat	0,00
3) Pozostałe	0,00
II. Wydatki	138 388,48
1) Z tytułu posiadanych lokat	0,00
2) Z tytułu nabycia składników lokat	138 122,75
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	265,73
4) Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00
5) Pozostałe	0,00
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	157 888,81
I. Wpływy	157 888,81
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	157 005,53
5) Odsetki	882,87
6) Pozostałe	0,41
II. Wydatki	0,00
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	0,00
2) Z tytułu podatku od zysków kapitałowych osób fizycznych	0,00
3) Pozostałe	0,00
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-551,98
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	19 500,33
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	0,00
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D+/-C)	18 948,35

Warszawa, dnia 9 czerwca 2006 r.

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

Niniejsze uzupełnienie stanowi integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSSE Małych Spółek Japońskich JPY za okres obrotowy od 4 listopada do 31 grudnia 2005 r.

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rachunku przepływów pieniężnych Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSSE Małych Spółek Japońskich JPY (zwanego dalej „Funduszem”), będącego wydziałnym subfunduszem PKO/CREDIT SUISSSE Światowego Funduszu Walutowego specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15, sporządzonego za okres od 4 listopada do 31 grudnia 2005 r., który wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 18.948,35 zł.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami rachunku przepływów pieniężnych odpowiedzialny jest Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Naszym zadaniem było wyrażenie, na podstawie przeprowadzonego badania, opinii o rachunku przepływów pieniężnych. Badanie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej: (a) przepisów rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa” – 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 rachunek przepływów pieniężnych nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w rachunku przepływów pieniężnych. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Fundusz oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu rachunku przepływów pieniężnych, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, załączony rachunek przepływów pieniężnych został sporządzony, we wszystkich istotnych aspektach, 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.

Nie zgłaszając zastrzeżeń, zwracamy uwagę, że rachunek przepływów pieniężnych nie prezentuje oraz nie został sporządzony w celu prezentacji prawidłowego i rzetelnego obrazu sytuacji finansowej Funduszu ani jego wyniku finansowego, zgodnie z powołaną wyżej Ustawą oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

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

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

Warszawa, 9 czerwca 2006 r.

Uzupełnienie do Not Objasniających jednostkowych sprawozdań finansowych 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

załączonych do sprawozdania finansowego PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z wydzielonymi subfunduszami za okres obrotowy od 4 listopada do 31 grudnia 2005 r.

W nocie nr 1 – Polityka Rachunkowości każdego z wyżej wymienionych Subfunduszy punkt 1.1 Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu finansowym dodaje się literę g) Rachunku przepływów pieniężnych, prezentującego przepływy pieniężne Subfunduszu w poszczególnych segmentach działalności.

Warszawa, dnia 9 czerwca 2006 r.

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

Niniejsze uzupełnienie stanowi integralną część sprawozdania finansowego PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy – specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami za okres obrotowy od 4 listopada do 31 grudnia 2005 r.