

# SPRAWOZDANIE FINANSOWE PKO/CREDIT SUISSE OBLIGACJI - FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Szanowni Państwo,

Warszawa, dnia 20 sierpnia 2003 r.

Przedstawiamy sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2003 r. PKO/CREDIT SUISSE Obligacji - funduszu inwestycyjnego otwartego, zarządzanego przez PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

W sprawozdaniu zawarte są między innymi szczegółowe informacje o strukturze portfela inwestycyjnego, zasady polityki inwestycyjnej Funduszu, opinia biegłego rewidenta oraz oświadczenie depozytariusza. Wartość jednostki uczestnictwa wzrosła w okresie sprawozdawczym o 3,35%. Struktura portfela Funduszu oparta była w głównej mierze na obligacjach skarbowych o stałym oprocentowaniu, a jego średnia zapadalność wahała się w przedziale od dwóch do trzech lat. Taka konstrukcja pozwalała wykorzystać obniżanie się krzywej dochodowości oraz oczekiwania rynku na obniżki stop procentowych, których w pierwszym półroczu było aż sześć z rzędu. Stopa interwencyjna została obniżona o 150 pkt. bazowych, co pozostawia tym samym niewiele miejsca na dalsze radykalne cięcia. Dodatkowo napływające z gospodarki sygnały o poprawie koniunktury oraz zapowiedzi rządu o kontynuacji dotychczasowej luźnej polityki fiskalnej, przyczyniły się do skrócenia średniej zapadalności portfela pod koniec półroczu.

Od 2001 roku PKO/CREDIT SUISSE Obligacji - funduszu inwestycyjny otwarty pozostaje największym funduszem inwestycyjnym w Polsce, zarządzając na koniec czerwca 2003 roku aktywami netto o wartości 6 222 274,81 tys. zł. W badanym okresie sprawozdawczym fundusze obligacji pozyskały największą wartość zarządzanych aktywów spośród wszystkich typów funduszy działających na polskim rynku, tj. ok. 7 mld zł (44%). Najwięcej z tej kwoty, prawie 1,4 mld zł pozyskał PKO/CREDIT SUISSE Obligacji - funduszu inwestycyjny otwarty, wykazując przy tym prawie 30 - procentową dynamikę wzrostu zarządzanych aktywów.

W pierwszym półroczu 2003 r. łączne aktywa netto Funduszy PKO/CREDIT SUISSE przekroczyły 6,7 mld zł. Aktywa netto pięciu funduszy wzrosły w badanym okresie o ponad 1,5 mld zł i jest to o ponad 600 mln więcej niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Na koniec czerwca 2003 r. ponad Funduszy PKO/CREDIT SUISSE w rynku funduszy inwestycyjnych wyniósł 21,26%. Od listopada 2001 r. dynamika zarządzanych aktywów pozwala na utrzymanie drugiej pozycji PKO/CREDIT SUISSE TFI S.A. na rynku pod względem wartości zarządzanych aktywów.

W maju 2003 r. decyzją kapitału nagrody Dziennika Rzeczpospolita, PKO/CREDIT SUISSE TFI S.A. otrzymało miano "Najlepszej Instytucji Finansowej Rzeczpospolitej 2002 roku" w kategorii Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych. Nagroda została przyznana na podstawie oceny ostatnich dwóch lat działalności Spółki.

Zyczymy Państwu zadowolenia z dokonanych inwestycji i zapraszamy do korzystania z naszej Infolinii (0-801 32 32 80), gdzie uzyskają Państwo odpowiedzi na wszelkie pytania związane z inwestowaniem w Fundusze PKO/CREDIT SUISSE.

Z poważaniem,

Antoni Leonik

Prezes Zarządu

Agnieszka Sadłowska

Wiceprezes Zarządu

Cezary Burzyński

Wiceprezes Zarządu

## PKO/CREDIT SUISSE Obligacji – fundusz inwestycyjny otwarty WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### A. DANE FUNDUSZU

Nazwa Funduszu

PKO/CREDIT SUISSE Obligacji - fundusz inwestycyjny otwarty

Podstawy prawne działalności Funduszu

PKO/CREDIT SUISSE Obligacji - fio jest otwartym funduszem inwestycyjnym, działającym na podstawie ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 139, poz. 933 z późniejszymi zmianami). Statut Funduszu zatwierdzony został decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd nr DFN-409/13-35/99 z dnia 11.06.1999 r. o udzieleniu zezwolenia na utworzenie PKO/CREDIT SUISSE Obligacji - funduszu inwestycyjnego otwartego.

PKO/CREDIT SUISSE Obligacji - fio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem Rfj 24 w dniu 26.07.1999 r.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Funduszu

Celem Funduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Funduszu.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Funduszu - limity statutowe

Zgodnie z ustawą z dnia 28 sierpnia 1997 r. o funduszach inwestycyjnych, Fundusz może lokować swoje aktywa w:

1. papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym,
2. papiery wartościowe dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub pierwszej ofercie publicznej, o ile warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt. 1 oraz gdy dopuszczenie do obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dopuszczenia do publicznego obrotu,
3. do 10 % wartości aktywów Funduszu może być lokowane w inne niż określone w pkt. 1 i 2 zwykłe papiery wartościowe lub wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, jeżeli ich wartość rynkowa może być ustalona w każdym dniu wyceny,
4. do 5% wartości aktywów Funduszu łącznie może być lokowane w:
  - jednostki uczestnictwa w innych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, w tym w funduszach zarządzanych przez Towarzystwo z zachowaniem ograniczeń wynikających z ustawy,
  - tytuły uczestnictwa emitowane przez takie instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika oraz stosują ograniczenia inwestycyjne, co najmniej takie, jakie ustawa narzuca funduszom inwestycyjnym w Polsce,
  - 5. do 10% wartości aktywów Funduszu może być lokowane zarazem w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot oraz w wierzytelności wobec tego samego podmiotu, pod warunkiem, że łączna wartość tego rodzaju lokat w papierze i wierzytelności poszczególnych podmiotów nie przekroczy 40% wartości aktywów Funduszu,
  - 6. ograniczenia wymienione w punkcie 5 nie dotyczą lokat w papierze wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego, państwa należące do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD pod warunkiem, że będą dokonywane w papierze wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, a wartość lokat w papierze żadnej z tych emisji nie będzie przewyższała 30% aktywów Funduszu,
  - 7. lokaty w papierze wartościowe emitowane lub gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego, państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD, dokonywane w papierze wartościowe jednego emitenta lub gwarantowane przez jeden podmiot, nie mogą przewyższać 35% wartości aktywów Funduszu,
  - 8. do 25% wartości aktywów Funduszu może być lokowane w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny. Suma lokat w listy zastawne nie może przekroczyć 80% wartości aktywów Funduszu.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Funduszu - limity statutowe

Zgodnie ze statutem Funduszu, podstawowym kryterium doboru lokat jest analiza ryzyka stopy procentowej. Dodatkowym kryterium jest analiza ryzyka kredytowego emitentów oraz analiza ryzyka walutowego. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat uwzględnia następujące zasady:

1. Fundusz lokuje swoje aktywa w instrumenty dłużne dopuszczone do publicznego obrotu oraz w instrumenty dłużne niedopuszczone do publicznego obrotu. Podstawowymi rodzajami lokat są instrumenty dłużne dopuszczone do obrotu publicznego, a wartość tych lokat nie może być mniejsza niż 50% wartości aktywów Funduszu,
2. Fundusz nie będzie dokonywał lokat w akcje dopuszczone do publicznego obrotu oraz w akcje niedopuszczone do publicznego obrotu, za wyjątkiem sytuacji, gdy na rynku zostanie ogłoszone wezwanie do sprzedaży wszystkich akcji danego podmiotu znajdujących się w publicznym obrocie. W takim przypadku Fundusz może skupić tego rodzaju akcje w celu ich odsprzedaży tak, aby łączna wartość tego rodzaju lokat nie przekroczyła 5% wartości aktywów Funduszu,
3. zobowiązania Funduszu z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych w bankach nie mogą przekroczyć łącznie 10% wartości aktywów netto Funduszu w chwili ich zaciągania, przy czym termin spłaty tych kredytów i pożyczek nie może przekraczać roku,
4. w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu część aktywów Funduszu będzie utrzymywana na rachunkach bankowych,
5. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot papiery wartościowe wymienione w art. 3 ust. 3 Ustawy prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, inne prawa pochodne z praw majątkowych będących przedmiotem lokat oraz transakcje terminowe wyłącznie dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego i przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu.

### B. DANE TOWARZYSTWA FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Firma, siedziba, adres Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych  
PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.  
ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa

Organ rejestrowy Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

Spółka wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384.

### C. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

Sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE Obligacji - fio obejmuje okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2003 r. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2003 r.

### D. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU

Sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE Obligacji - fio sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

### E. PODSTAWOWE ZASADY RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

Rachunkowość Funduszu prowadzona jest zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. Nr 76, poz. 694 z 2002 r. - tekst jednolity) oraz z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych z dnia 10 grudnia 2001 r. (Dz. U. Nr 149, poz. 1670).

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

1. Operacje dotyczące Funduszu ujmowane są w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą na podstawie uzyskanego wiarygodnego dokumentu potwierdzającego operację.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
3. Papiery wartościowe otrzymane w zamian za inne papiery wartościowe mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia papierów wartościowych wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
4. Jeżeli Fundusz zawiera umowę zobowiązującą do przeniesienia własności papierów wartościowych, i jeżeli realizacja tej umowy objęta jest systemem gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań, o którym mowa w art. 137 ust. 2 ustawy - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, to papiery te ujmowane są jako nabyte lub zbyte w dacie zawarcia umowy.
5. Jeżeli Fundusz zawiera umowę zobowiązującą do przeniesienia własności papierów wartościowych lub praw majątkowych, i jeżeli realizacja tej umowy nie jest objęta systemem gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań, o którym mowa w art. 137 ust. 2 ustawy - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, to papiery te ujmowane są jako nabyte lub zbyte w dacie rozliczenia zawartej umowy.
6. Należną dywidendę z akcji oraz przysługujące prawo poboru akcji notowanych na rynku zorganizowanym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu, w którym po raz ostatni akcje te były notowane na rynku zorganizowanym z prawem do dywidendy lub prawem poboru. Prawo do otrzymania dywidendy oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku zorganizowanym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu ustalenia tych praw. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
7. W przypadku, gdy na rynkach zagranicznych przyjęte są odmiennie niż w wymienione w punktach 4-6 zasady dotyczące realizacji umów przenoszących własność papierów wartościowych i praw majątkowych oraz ustalania praw z tytułu ich posiadania, w szczególności związane z funkcjonowaniem systemu depozytowo-rozliczeniowego, papiery i prawa te ujmowane są w księgach rachunkowych odpowiednio w dniu uzyskania dokumentu potwierdzającego dokonanie odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych lub w dniu uzyskania dokumentu potwierdzającego istnienie oraz wartość tych praw.
8. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień, w którym agent transferowy dokonał ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
9. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku instrumentów wycenianych metodą odpisu dyskonta lub amortyzacji premii, najwyższej bieżącej wartości księgowej uwzględniającej odpowiednio odpis dyskonta lub amortyzację premii.
10. W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest Fundusz, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Fundusz w pierwszej kolejności odkupi jednostki uczestnictwa nabyte jako pierwsze.
11. Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych według wartości księgowej równej zero. Prowizje maklerskie i inne koszty związane z otwarciem kontraktu wpływają na niezrealizowany zysk/stratę z wyceny kontraktu.
12. Wartość należności aktualizuje się poprzez dokonanie odpisu aktualizującego w wysokości wiarygodnie oszacowanej kwoty, z uwzględnieniem stopnia prawdopodobieństwa ich zapłaty.
13. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu.
14. Przychody Funduszu obejmują w szczególności dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach, odsetki, odpis dyskonta oraz odpłaty manipulacyjne.
15. Koszty operacyjne Funduszu obejmują w szczególności ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek, amortyzację premii oraz odpłaty manipulacyjne. W księgach Funduszu codziennie tworzona jest rezerwa na przewidywane wydatki na podstawie stawek okresowych. Wysokość utworzonej rezerwy na koszty limitowane nie powinna przekraczać w skali roku statutowego limitu 2,6% średniej rocznej wartości aktywów netto Funduszu. Płatności z tytułu

kosztów operacyjnych zmniejszają przednio utworzoną rezerwę. Pobierane przez Fundusz opłaty manipulacyjne są kosztem nielimitowanym nie mającym wpływu na wartość jednostki uczestnictwa, gdyż są one jednocześnie kosztem i przychodem Funduszu.

Metody wyceny składników lokat Funduszu, ustalanie wartości aktywów netto i wyniku z operacji 1. W każdym dniu, w którym odbywa się sesja na GPW w Warszawie (Dzień Wyceny), aktywa Funduszu wyceniane są, a zobowiązania ustalane są według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań, kursów, cen i wartości z dnia poprzedniego.

2. Wartość aktywów netto Funduszu ustala się pomniejszając aktywa Funduszu o jego zobowiązania w Dniu Wyceny. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (WANJU) równa się wartości aktywów netto Funduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę jednostek uczestnictwa posiadanych przez uczestników w Dniu Wyceny.

3. Aktywa Funduszu będące przedmiotem notowań na rynku zorganizowanym wyceniane są, a zobowiązania związane z dokonywaniem transakcji na takim rynku ustalane są według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Za cenę rynkową uznaje się ostatni kurs zamknięcia w przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczony i ogłaszany jest kurs zamknięcia. W przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczenia kursu zamknięcia, za cenę rynkową uznaje się cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję. W przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie notowań jednolitych ceną rynkową jest ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego.

Papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, dla których nie jest możliwe zastosowanie ceny rynkowej, wyceniane są według ostatniej najniższej odpowiednio ceny lub wartości: zaproponowanej w wyniku ogłoszenia wezwania lub, po jakiej zawarto pakietową transakcję z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową.

Jeżeli ostatni kurs zamknięcia na danym rynku lub w danym systemie notowań nie jest dostępny lub jest dostępny, ale ze względu na termin zawarcia ostatniej transakcji nie odzwierciedla wartości rynkowej papieru wartościowego, Fundusz wycenia ten papier wartościowy według jednej z metod określonych w punktach 4a, 4b, 4c.

4. Aktywa Funduszu nie będące przedmiotem notowań na rynku zorganizowanym wyceniane są, a zobowiązania związane z dokonywaniem transakcji na takim rynku ustalane są według wartości godziwej. Za wartość godziwą przyjmuje się jedną z następujących metod wyceny:

a) wg średniej ceny obliczonej na podstawie kursów zamknięcia, uzyskanych od trzech instytucji finansowych prowadzących obrót takimi papierami lub prawami,

b) wg średniej ceny obliczonej na podstawie kursów zamknięcia, uzyskanych od jednej lub dwóch instytucji finansowych, które obracają takimi papierami lub prawami,

c) jeżeli kursy zamknięcia, o których mowa w punktach a i b nie są dostępne, lub są dostępne, ale ze względu na terminy zawarcia transakcji w ciągu dnia nie odzwierciedlają wartości rynkowej papieru wartościowego, przy wycenie danego papieru uwzględniane są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne,

d) w oparciu o cenę rynkową walorów najbardziej porównywalnych notowanych na rynku zorganizowanym,

e) z uwzględnieniem odpisu dyskonta lub amortyzacji premii dla papierów nabytych z dyskontem lub premią, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych z dnia 12 grudnia 2001 r., czyli papiery takie wykazywane są w skorygowanej cenie nabycia. W okresie sprawozdawczym dla zagranicznych dłużnych papierów wartościowych notowanych na rynku zorganizowanym, dla których cena, ze względu na termin zawarcia ostatniej transakcji, nie odzwierciedlała bieżącej wartości rynkowej, do wyceny aktywów Fundusz przyjmował średnią cenę z ofert kupna i sprzedaży instytucji finansowych kwotujących dany papier wartościowy na serwisie informacyjnym Bloomberg. Cena ta ogłaszana jest przez serwis jako Bloomberg Generic lub Bloomberg Fair Value.

5. Papiery wartościowe nabyte z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu wyceniane są metodą amortyzacji różnicy pomiędzy ceną odkupu papierów wartościowych a ceną ich nabycia.

6. Obligacje zamienne wyceniane są bez uwzględniania prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa.

7. Transakcje terminowe notowane na rynku zorganizowanym wyceniane są według kursu określającego stan rozliczeń Funduszu i instytucji rozliczeniowej. Transakcje terminowe zawarte poza rynkiem zorganizowanym wyceniane są według metody określającej stan rozliczeń Funduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu.

8. Nie uwzględnione powyżej zobowiązania wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

9. W bieżącym okresie sprawozdawczym Fundusz nabył instrument CLN (ang. Credit Linked Note). Jest to instrument dłużny, oparty na portfelu obligacji skarbowych 5 państw (Bułgaria, Chorwacja, Rumunia, Rosja, RPA). Ryzyko instrumentu związane jest bezpośrednio z ryzykiem kredytowym obligacji, na których jest on oparty. Cena wykupu instrumentu CLN jest ustalona na poziomie wartości nominalnej, przy czym w wypadku wystąpienia tzw. zdarzeń kredytowych (ang. credit events), takich jak: opóźnienia w spłacie, niewypłacalność, restrukturyzacja - wartość instrumentu będzie zmniejszona stosownie do jego warunków emisji. Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego nie wystąpiły zdarzenia kredytowe, które miałyby wpływ na wycenę bilansową instrumentu i w związku z tym Zarząd uważa, że wycena w wartości nabycia oddaje wartość godziwą instrumentu.

Kryterium wyboru rynku, w tym systemu notowań

W przypadku papierów wartościowych notowanych na jednym lub kilku rynkach, w jednym lub w kilku systemach notowań, ceną rynkową dla danego papieru wartościowego będzie cena z rynku głównego wybranego przez Fundusz w uzgodnieniu z bankiem Depozytariuszem, na podstawie wolumenu obrotu. Rynkiem głównym oraz odpowiednim systemem notowań dla danego papieru wartościowego będzie rynek, dla którego średnia wielkość obrotów w miesiącu poprzedzającym miesiąc dokonania wyceny była największa.

Wprowadzone w bieżącym okresie sprawozdawczym oraz w okresach poprzednich zmiany stosowanych zasad rachunkowości, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

Do 31 grudnia 2001 r. rachunkowość Funduszu prowadzona była zgodnie z przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 9 września 1999 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Począwszy od 1 stycznia 2002 r. rachunkowość Funduszu prowadzona jest zgodnie z przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Najbardziej istotnymi zmianami w stosowanych zasadach rachunkowości i metodach wyceny jest wprowadzenie wyceny aktywów i pasywów Funduszu na podstawie kursów, cen i wartości z dnia poprzedniego oraz wprowadzenie zasady wyceny aktywów Funduszu niebędących przedmiotem notowań na rynku zorganizowanym według wartości godziwej. Zgodnie z przepisami nowego rozporządzenia, dodatkowym elementem sprawozdania finansowego Funduszu jest rachunek przepływów pieniężnych. Wprowadzenie nowych przepisów w zakresie rachunkowości nie spowodowało korekt skumulowanego wyniku lub aktywów netto danych porównywalnych.

Do dnia 16 października 2001 roku, ze względu na niski stopień płynności, Fundusz wyceniał posiadane w portfelu obligacje Netia Holdings II B.V. metodą liniowej amortyzacji dyskonta. Uwzględniając prawdopodobieństwo zagrożenia kontynuowania działalności przez spółkę, Fundusz, zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny, dokonał dwukrotnego przeszacowania wartości posiadanych w portfelu obligacji. Przeszacowanie nastąpiło na podstawie przyjętego przez Fundusz modelu wyceny, który został skonsultowany z audytorem. Model ten skonstruowany został w oparciu o Enterprise Value (EV) spółek o podobnym charakterze i i przednicie działalności z uwzględnieniem dyskonta przyjmowanego dla emerging markets oraz dyskonta uwzględniającego bieżącą sytuację rynkową spółki, a także jej wyniki finansowe. W modelu wykorzystane zostały głównie dwa wskaźniki: EV/prognozowane przychody 2001 oraz EV/inwestycje od początku działalności. Można było zaobserwować, że uzyskana w ten sposób cena obligacji zbiegała się z kwotowaniami, jakie sporadycznie były dostępne na rynku międzybankowym.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia do 30 czerwca 2002 r. Fundusz podpisał zaproponowany przez obligatariuszy większościowy projekt restrukturyzacji długu spółki i przystąpił do postępowania układowego. Efektem układu z wierzycielami i restrukturyzacji zadłużenia było

umorzenie posiadanych przez Fundusz obligacji Netii Holdings II B.V. o wartości nominalnej 1 500 tys. EUR (wartość bieżąca w księgach Funduszu do 23 grudnia 2002 roku ustalona została na poziomie 20% wartości nominalnej obligacji), w zamian za co na rachunku papierów wartościowych zapisane zostały obligacje wyemitowane przez Netie Holdings I B.V. o wartości nominalnej 150 tys. EUR oraz 444 439 praw do akcji spółki Netia S.A.

Dnia 11 lutego 2003 roku, w wyniku podwyższenia kapitału akcyjnego spółki, na rachunkach papierów wartościowych Funduszu zostały zapisane akcje serii H pod kodem PLNETIA00071 w ilości odpowiadającej ilości przyznanym praw do akcji. W celu dostosowania struktury portfela inwestycyjnego do zapisów statutowych, w bieżącym okresie sprawozdawczym Fundusz dokonał zbycia wszystkich posiadanych akcji.

W dniu 24 marca 2003 r. spółka Netia Holding B.V. skorzystała z przyznanego zgodnie z Umową Indenture z dnia 23 grudnia 2002 r. prawa wykupu posiadanych przez Fundusz obligacji po cenie 100% wartości nominalnej oraz wypłaty narosłe i niezapłacone do daty wykupu odsetki.

Przyjęte w sprawozdaniu finansowym Funduszu kryterium podziału składników portfela lokat

Podział lokat w sprawozdaniu finansowym przyjęty został w sposób, aby najlepiej zaprezentować wywiązywanie się Funduszu z ustawowych i statutowych ograniczeń i celów inwestycyjnych.

Składniki portfela zostały podzielone na papiery dopuszczone i niedopuszczone do obrotu publicznego, notowane i nienotowane na rynku zorganizowanym. Papiery wierzytelne (obligacje, krótkoterminowe papiery dłużne oraz bony skarbowe) zostały podzielone z uwzględnieniem wysokości ich oprocentowania i terminów wykupu.

#### PKO/CREDIT SUISSE Obligacji - fundusz inwestycyjny otwarty BILANS FUNDUSZU NA DZIEŃ 30.06.2003 r. (w tys. złotych)

	30.06.2003	31.12.2002
<b>I. AKTYWA</b>	<b>6 286 777,48</b>	<b>4 933 830,32</b>
<b>1. LOKATY</b>	<b>6 070 322,22</b>	<b>4 634 529,22</b>
1.1. Wartość obligacji w cenie nabycia	5 496 044,52	4 028 874,05
1.2. Zmiana wartości obligacji	253 597,90	239 390,21
1.3. Wartość bonów skarbowych w cenie nabycia	332 996,00	374 410,66
1.4. Zmiana wartości bonów skarbowych	0,00	541,33
1.5. Wartość praw do akcji w cenie nabycia	0,00	481,16
1.6. Instrumenty pochodne	-12 316,20	-9 168,19
<b>2. ŚRODKI PIENIĘŻNE</b>	<b>81 922,79</b>	<b>115 239,37</b>
2.1. Środki pieniężne na rachunkach bankowych	1 867,80	29 779,62
2.2. Środki pieniężne na rachunkach lokat	80 054,99	85 459,75
<b>3. NALEŻNOŚCI</b>	<b>134 532,47</b>	<b>184 061,73</b>
3.1. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	38 050,16	65 140,47
3.2. Odsetki od obligacji	96 469,46	118 906,69
3.3. Pozostałe	12,85	14,57
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>64 502,67</b>	<b>105 440,19</b>
1. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	4 172,66	3 243,87
2. Rezerwa na wydatki	6 392,09	2 234,79
3. Zobowiązania z tytułu wpłat na nieprzezielone jednostki uczestnictwa	45 452,65	89 280,84
4. Zobowiązania wobec TFI	5 997,99	8 970,64
5. Pozostałe	2 487,28	1 710,05
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>6 222 274,81</b>	<b>4 828 390,13</b>
<b>IV. KAPITAŁ</b>	<b>5 594 439,28</b>	<b>4 384 832,69</b>
1. Wpłacony	6 909 228,68	5 027 632,78
2. Wypłacony	-1 314 789,40	-642 800,09
<b>V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO</b>	<b>215 668,84</b>	<b>130 293,77</b>
<b>VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT</b>	<b>172 221,43</b>	<b>83 912,56</b>
<b>VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA</b>	<b>239 945,26</b>	<b>229 351,11</b>
<b>VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI, RAZEM (IV+V+VI+VII)</b>	<b>6 222 274,81</b>	<b>4 828 390,13</b>
Liczba jednostek uczestnictwa	36 781 585,092	29 496 306,514
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w PLN):	169,17	163,69

#### PKO/CREDIT SUISSE Obligacji - fundusz inwestycyjny otwarty RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI (w tys. złotych)

	01.01-30.06.2003	01.01-30.06.2002
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>157 148,43</b>	<b>73 007,75</b>
1. Odsetki z obligacji	135 683,95	57 731,91
2. Odpis dyskonta	18 022,81	8 799,17
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	1 874,75	0,00
4. Odsetki z r-ków bankowych i lokat	1 535,84	6 461,47
5. Przychody z opłat manipulacyjnych	19,39	15,18
6. Pozostałe	11,69	0,02
<b>II. KOSZTY OPERACYJNE</b>	<b>71 773,36</b>	<b>30 264,57</b>
1. Koszty podlegające statutowemu limitowi,	70 774,52	29 597,84
1.1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie	33 002,69	13 604,48
1.2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	16 648,06	6 650,69
1.3. Opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	2 501,91	1 085,25
1.4. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników Funduszu	5 447,04	2 973,89
1.5. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	36,65	35,16
1.6. Usługi prawne	25,14	68,20
1.7. Koszty marketingowe	2 441,14	1 158,30
1.8. Koszty prowadzenia dystrybucji	1 481,08	1 292,23
1.9. Koszty audytu	20,94	22,88
1.10. Koszty zarządzania aktywami	8 868,50	2 530,32
1.11. Pozostałe	301,37	176,44
2. Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, nie mające wpływu na wartość jednostki uczestnictwa,	19,39	15,18
2.1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z tyt. opłat manipulacyjnych	8,51	2,50
2.2. Wynagrodzenia dla dystrybutorów z tyt. opłat manipulacyjnych	10,88	12,68

3. Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, mające wpływ na wartość jednostki uczestnictwa,	427,53	77,81
3.1. Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,00	5,22
3.2. Prowizje i opłaty za transakcje portfelowe	261,15	14,48
3.3. Prowizje bankowe oraz inne koszty i opłaty	166,38	58,11
4. Koszty związane z wyceną lokat Funduszu,	551,92	573,74
4.1. Amortyzacja premii	551,92	427,47
4.2. Ujemne saldo różnic kursowych	0,00	146,27
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0,00	0,00
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO (II-III)	71 773,36	30 264,57
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	85 375,07	42 743,18
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	98 903,02	93 940,92
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	88 308,87	16 379,91
- z tytułu różnic kursowych	8 417,52	-78,21
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	10 594,15	77 561,01
- z tytułu różnic kursowych	2 642,38	146,16
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)	184 278,09	136 684,10
Prowizje maklerskie zapłacone przez Fundusz (uwzględnione w pozycji VI)	23,39	1,12

**PKO/CREDIT SUISSE Obligacji - fundusz inwestycyjny otwarty**  
**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**  
(w tys. złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa wyrażonych w sztukach oraz wartości jednostek uczestnictwa wyrażonych w złotych)

	01.01-31.12 2003	01.01-31.12 2002	01.01-31.12 2001	01.01-31.12 2000
<b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:</b>				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	4 828 390,13	794 726,75	19 078,44	20 204,37
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	184 278,09	385 033,36	55 498,91	2 498,16
2.1. przychody z lokat netto	85 375,07	109 319,56	18 308,73	2 078,51
2.2. zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	88 308,87	82 605,72	1 270,58	106,11
2.3. wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	10 594,15	193 108,08	35 919,60	313,54
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	184 278,09	385 033,36	55 498,91	2 498,16
4. Dystrybucja dochodów Funduszu (razem)	0,00	0,00	0,00	0,00
4.1. z przychodów z lokat netto	0,00	0,00	0,00	0,00
4.2. ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,00	0,00	0,00	0,00
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	1 209 606,59	2 648 630,02	1 720 149,40	-3 624,09
5.1. zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 881 595,90	3 192 533,48	1 788 303,03	16 688,71
5.2. zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	671 989,31	543 903,46	68 153,63	20 312,80
6. Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	1 209 606,59	2 648 630,02	1 720 149,40	-3 624,09
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	1 393 884,68	3 033 663,38	1 775 648,31	-1 125,93
8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	6 222 274,81	4 828 390,13	1 794 726,75	19 078,44
9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym*	5 596 112,97	2 885 708,87	243 507,52	18 398,97

<b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:</b>				
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:				
1.1. liczba zbytych jednostek uczestnictwa	11 320 896,910	20 566 137,972	12 798 732,358	151 975,650
1.2. liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 035 618,332	3 528 939,873	500 023,555	186 414,193
1.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	7 285 278,578	17 037 198,099	12 298 708,803	-34 438,543
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:				
2.1. liczba zbytych jednostek uczestnictwa	14 134 842,089	33 813 945,179	13 247 807,207	449 074,849
2.2. liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	8 353 256,997	4 317 638,665	788 698,792	288 675,237
2.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	36 781 585,092	29 496 306,514	12 459 108,415	160 399,612

<b>III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA:</b>				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	163,69	144,05	118,94	103,70
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	169,17	163,69	144,05	118,94
3. Procentowa zmiana wartości aktywów na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	6,75%	13,63%	21,11%	14,70%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	163,36 (10.02.03)	144,07 (02.01.02)	119,49 (02.01.01)	103,24 (04.01.00)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	169,60 (26.06.03)	163,37 (31.12.02)	144,04 (31.12.01)	118,87 (29.12.00)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	169,09 (30.06.03)	163,37 (31.12.02)	144,04 (31.12.01)	118,87 (29.12.00)

<b>IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W ŚREDNICH AKTYWACH NETTO:</b>				
1. Kosztów operacyjnych limitowanych i nielimitowanych wykazanych w poz. II, pkt. 1 i 3 z Rachunku wyniku z operacji (w skali roku), w tym:	2,57%	2,61%	2,60%	2,60%
1.1. wynagrodzenie Towarzystwa	1,19%	1,19%	1,20%	0,80%

* liczona na podstawie dni kalendarzowych				
---	--	--	--	--

**PKO/CREDIT SUISSE Obligacji - fundusz inwestycyjny otwarty**  
**RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (w tys. złotych)**

	01.01-30.06.2003	01.01-30.06.2002
<b>A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I-II)</b>	-1 231 329,67	-1 084 799,95
I. Wpływy	72 035 590,31	10 080 059,13
1. Z tytułu posiadanych:	150 665,75	87 495,94
1.1. obligacji,	147 414,68	87 495,94
1.2. instrumentów pochodnych,	3 251,07	0,00
2. Z tytułu zbycia (umorzenia):	71 882 432,98	9 985 766,42
2.1. obligacji,	26 778 129,62	4 008 467,96
2.2. bonów skarbowych,	45 102 856,41	5 930 298,46
2.3. krótkoterminowych papierów dłużnych,	0,00	47 000,00
2.4. akcji,	1 446,95	0,00
3. Z tytułu odsetek od rachunków bankowych i lokat	1 537,51	6 598,43
4. Pozostałe	954,07	198,34
II. Wydatki	73 266 919,98	11 164 859,08
1. Z tytułu posiadanych:	7 034,93	0,00
1.1. instrumentów pochodnych	7 034,93	0,00
2. Z tytułu nabycia:	73 185 487,10	11 138 369,19
2.1. obligacji,	28 135 331,26	5 109 129,14
2.2. bonów skarbowych,	45 050 155,84	6 009 431,53
2.3. krótkoterminowych papierów dłużnych,	0,00	19 808,52
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	31 604,18	12 742,46
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	15 833,71	6 622,54
5. Z tytułu opłat:	2 790,08	1 086,05
5.1. dla depozytariusza,	2 485,99	1 001,92
5.2. za prowadzenie rejestru aktywów funduszu,	37,85	34,32
5.3. za transakcje portfelowe.	266,24	49,81
6. Z tytułu usług:	8 290,40	5 441,44
6.1. wydawniczych,	1,29	26,84
6.2. prawnych,	13,59	41,17
6.3. w zakresie rachunkowości,	5 260,16	2 800,97
6.4. w zakresie audytu,	22,52	37,63
6.5. marketingowych,	1 564,15	1 192,88
6.6. dystrybucyjnych.	1 428,69	1 341,95
7. Pozostałe	15 879,58	597,40
<b>B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)</b>	1 198 013,09	578 125,34
I. Wpływy	1 864 626,61	789 504,31
1. Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	1 864 626,61	789 503,56
2. Pozostałe	0,00	0,75
II. Wydatki	666 613,52	211 378,97
1. Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	666 613,52	211 373,44
2. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0,00	5,22
3. Odsetki	0,00	0,31
<b>C. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO (A+/-B)</b>	-33 316,58	-506 674,61
<b>D. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU</b>	115 239,37	527 450,37
<b>E. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (D+/-C)</b>	81 922,79	20 775,76
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00

**PKO/CREDIT SUISSE Obligacji - fundusz inwestycyjny otwarty**  
**ZESTAWIENIE LOKAT NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2003 r.**  
(w tys. złotych za wyjątkiem ilości papierów wartościowych wyrażonych w sztukach)

	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa /godziwa*	Udział w aktywach
<b>I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO OBROTU PUBLICZNEGO</b>					
<b>I.1. PAPIERY WARTOŚCIOWE NOTOWANE NA RYNKU ZORGANIZOWANYM</b>					
<b>I.1.1. Obligacje (bez odsetek)</b>					
Nazwa/siedziba, kraj emitenta					
Obligacje Skarbu Państwa o oprocentowaniu stałym:					
o terminie wykupu do 6 miesięcy					
OS 1003 (1), 2)	2003-10-12	28 000,00	28 971,60	28 520,80	0,45%
o terminie wykupu do 6 miesięcy do 1 roku					
OS 0204 (1), 2)	2004-02-12	80 000,00	80 873,90	82 360,00	1,31%
OS 0604 (1), 2)	2004-06-12	157 200,00	159 891,45	164 431,20	2,62%
o terminie wykupu od 1 roku do 3 lat					
PK 0704 (2)	2004-07-22	30 000,00	29 558,00	31 200,00	0,50%
PS 1004 (1), 2)	2004-10-12	108 182,00	103 500,86	112 920,37	1,80%
PS 0205 (1), 2)	2005-02-12	252 400,00	235 144,39	266 256,76	4,24%
PS 0605 (1), 2)	2005-06-12	233 530,00	223 741,91	249 246,57	3,96%
PS 1005 (1), 2)	2005-10-12	49 790,00	48 878,82	53 663,66	0,85%
PS 0206 (1), 2)	2006-02-12	69 500,00	70 963,90	75 532,60	1,20%
PS 0506 (1), 2)	2006-05-12	101 283,00	95 486,01	110 904,89	1,76%
o terminie wykupu od 3 do 5 lat					
PS 1106 (1), 2)	2006-11-12	407 589,00	428 260,91	451 812,41	7,19%
PS 0507 (1), 2)	2007-05-12	62 290,00	68 682,84	69 964,13	1,11%
PS 0608 (1), 2)	2008-06-25	1 037 928,00	1 067 089,10	1 073 113,74	17,07%
o terminie wykupu powyżej 5 lat					
DS 1109 (1), 2)	2009-11-24	11 870,00	12 298,40	12 525,22	0,20%
DS 1110 (1), 2)	2010-11-24	367 000,00	372 219,25	388 836,50	6,18%
DS 1013 (1), 2)	2013-10-24	165 217,00	155 036,52	164 077,00	2,61%
WS 0922 (1), 2)	2022-09-23	47 480,00	47 501,02	50 566,20	0,80%
Obligacje Skarbu Państwa zerokuponowe:					
o terminie wykupu do 6 miesięcy					
OK 0803 (1), 2)	2003-08-21	257 237,00	223 545,46	254 227,33	4,04%
OK 1203 (1), 2)	2003-12-21	82 950,00	72 212,62	80 876,25	1,29%

o terminie wykupu od 6 miesięcy do 1 roku					
OK 0404 1), 2)	2004-04-21	11 000,00	9 681,10	10 579,80	0,17%
o terminie wykupu od 1 roku do 3 lat					
OK 0804 1), 2)	2004-08-21	395 000,00	353 562,94	373 986,00	5,95%
OK 1204 1), 2)	2004-12-12	345 000,00	312 824,00	322 126,50	5,12%
OK 0405 1), 2)	2005-04-12	360 240,00	329 959,79	331 420,80	5,27%
Obligacje zagraniczne o oprocentowaniu stałym:					
o terminie wykupu do 6 miesięcy					
HUNGARY GOVERNMENT (w HUF) 5) *	2003-09-24	50 304,00	51 881,07	50 263,76	0,80%
Budapeszt, Węgry					
HUNGARY GOVERNMENT (w HUF) 5) *	2003-11-24	25 152,00	25 895,80	25 074,03	0,40%
Budapeszt, Węgry					
LB BADEN-WUERTTEMBERG (w PLN) 4) *	2003-12-08	42 215,00	42 821,88	42 974,87	0,68%
Stuttgart, Niemcy					
o terminie wykupu od 6 miesięcy do 1 roku					
GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORPORATION (w PLN) 3) *	2004-02-04	10 000,00	10 411,00	10 354,00	0,16%
Stamford, USA					
RUSSIAN FEDERATION (w EUR) 6)	2004-03-25	38 740,07	40 013,71	40 289,68	0,64%
Moskwa, Rosja					
o terminie wykupu od 1 roku do 3 lat					
DEPFA PFANDBRIEFBANK (w PLN) 4) *	2004-07-12	5 000,00	5 111,00	5 228,00	0,08%
Frankfurt, Niemcy					
TPSA EUROFINANCE BV (w EUR) 3) *	2004-10-27	22 285,00	19 762,19	23 149,66	0,37%
Amsterdam, Holandia					
GMAC CANADA LTD (w PLN) 4) *	2005-04-06	24 968,00	26 865,57	26 965,44	0,43%
Toronto, Kanada					
HUNGARY GOVERNMENT (w HUF) 5) *	2005-04-12	33 536,00	35 578,87	32 945,77	0,52%
Budapeszt, Węgry					
HUNGARY GOVERNMENT (w HUF) 5) *	2005-05-12	20 121,60	20 821,22	20 332,88	0,32%
Budapeszt, Węgry					
NORDDEUTSCHE LANDESBANK (w PLN) 4) *	2005-05-23	15 000,00	16 972,50	17 328,00	0,28%
Hamburg, Niemcy					
BAYERISCHE LANDESBK GIRO (w PLN) 3) *	2005-06-02	7 000,00	7 945,00	8 110,90	0,13%
Monachium, Niemcy					
EUROPEAN INVESTMENT BANK (w PLN) 3) *	2005-10-12	30 200,00	35 273,60	35 684,32	0,57%
Luxemburg					
HUNGARY GOVERNMENT (w HUF) 5) *	2005-10-12	16 768,00	16 518,16	16 704,28	0,27%
Budapeszt, Węgry					
HUNGARY GOVERNMENT (w HUF) 5) *	2006-04-12	16 768,00	16 658,33	16 253,22	0,26%
Budapeszt, Węgry					
o terminie wykupu od 3 do 5 lat					
UKRAINE GOVERNMENT (w USD) 3) *	2007-03-15	29 094,74	31 640,32	32 108,96	0,51%
Kijów, Ukraina					
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES NV (w PLN) 3) *	2007-04-10	20 000,00	21 863,80	22 226,00	0,35%
Amsterdam, Holandia					
o terminie wykupu powyżej 5 lat					
LANDBK HESSEN-THUERINGEN (w PLN) 3) *	2010-09-07	40 000,00	50 220,00	56 944,00	0,91%
Erfurt, Niemcy					
HUNGARY GOVERNMENT (w HUF) 5) *	2013-02-12	18 277,12	18 799,91	18 344,75	0,29%
Budapeszt, Węgry					
UKRAINE GOVERNMENT (w USD) 3) *	2013-06-11	7 793,20	7 562,60	7 768,26	0,12%
Kijów, Ukraina					
HUNGARY GOVERNMENT (w HUF) 5) *	2017-11-24	8 384,00	8 324,65	8 475,39	0,13%
Budapeszt, Węgry					
RUSSIAN FEDERATION (w USD) 3) *	2030-03-31	136 381,00	121 631,00	132 398,67	2,11%
Moskwa, Rosja					
Obligacje zagraniczne o oprocentowaniu zmiennym:					
CORSAIR LTD CLN (w EUR) 7) *	2004-04-22	89 140,00	85 470,00	89 140,00	1,42%
Jersey, Wielka Brytania					
Obligacje zagraniczne zerokuponowe:					
o terminie wykupu od 1 roku do 3 lat					
GMAC INTL FINANCE (w PLN) 4) *	2005-02-23	28 490,00	24 244,99	25 301,97	0,40%
Detroit, USA					
HELABA INTERNATIONAL FINANCE PLC (w PLN) 3) *	2005-09-21	20 000,00	16 100,00	17 898,00	0,28%
London, Wielka Brytania					
Nazwa/siedziba, kraj emitenta					
Termin wykupu		Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość w skorygowanej cenie nabycia	Udział w aktywach
Obligacje zagraniczne o oprocentowaniu stałym:					
o terminie wykupu do 6 miesięcy					
TPSA FINANCE BV (w USD) 3)	2003-12-10	50 344,07	52 242,75	50 792,13	0,81%
Amsterdam, Holandia					
RAZEM					
		5 466 647,80	5 340 514,71	5 592 205,67	88,93%
I.1.2. Bony Skarbu Państwa					
Nazwa bonu					
Termin wykupu		Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość w skorygowanej cenie nabycia	Udział w aktywach
o terminie wykupu do 6 miesięcy					
BS 191103 ** 2)	2003-11-19	199 500,00	195 609,75	195 609,75	3,11%
o terminie wykupu od 6 miesięcy do 1 roku					
BS 070104 ** 2)	2004-01-07	130 000,00	126 620,00	126 620,00	2,01%

BS 190504 ** 2)	2004-05-19	11 250,00	10 766,25	10 766,25	0,17%
RAZEM					
		340 750,00	332 996,00	332 996,00	5,29%
1) GPW w Warszawie 2) CETO 3) Luxembourg Stock Exchange 4) London Stock Exchange 5) Budapest Stock Exchange 6) Frankfurt Stock Exchange 7) Dublin Stock Exchange (rynek, na którym dany papier wartościowy został dopuszczony do obrotu) * papier wartościowy wyceniany wg wartości godziwej ** papier wartościowy z przyrzeczeniem odsprzedaży 01.07.2003 r.					
2. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO OBROTU PUBLICZNEGO					
2.1. Obligacje (bez odsetek)					
Nazwa emitenta	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość w skorygowanej cenie nabycia	Udział w aktywach
Obligacje zerokuponowe:					
o terminie wykupu do 6 miesięcy					
RHEINHYP - BRE BANK HIPOTECZNY S.A.	2003-07-24	26 000,00	25 627,86	25 894,93	0,41%
VW POZNAN SP. Z O.O.	2003-09-22	40 000,00	39 433,68	39 493,93	0,63%
EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A.	2003-10-17	10 000,00	9 687,22	9 819,61	0,16%
EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A.	2003-10-31	10 000,00	9 702,46	9 801,10	0,16%
RHEINHYP - BRE BANK HIPOTECZNY S.A.	2003-11-26	35 000,00	34 066,59	34 227,34	0,54%
o terminie wykupu od 3 do 5 lat					
AGENCJA ROZWOJU PRZENYSŁU S.A.	2008-01-14	50 000,00	37 012,00	38 199,84	0,61%
RAZEM		171 000,00	155 529,81	157 436,75	2,51%
3. INSTRUMENTY POCHODNE					
Nazwa instrumentu	Termin zapadalności	Wartość transakcji w walucie	Wynik z wyceny		
IRS-220405 (zamiana stopy stałej na zmienną)	2005-04-22	50 000,00 PLN	-3 803,33		
IRS-270306 (zamiana stopy stałej na zmienną)	2006-03-27	20 000,00 PLN	-2 313,04		
IRS-031207 (zamiana stopy stałej na zmienną)	2007-12-03	100 000,00 PLN	-7 381,37		
IRS-270306 (zamiana stopy zmiennej na stałą)	2006-03-27	20 000,00 PLN	92,44		
IRS-051207 (zamiana stopy zmiennej na stałą)	2007-12-05	100 000,00 PLN	6 426,83		
CIRS-220404 (zamiana zmiennych stóp procentowych)	2004-04-22	20 000,00 EUR 85 150,00 PLN	-3 694,24		
Transakcja wymiany walutowej - forward (kurs wymiany USD na PLN 4,081)	2003-12-10	9 237,78 USD	1 071,58		
Transakcja wymiany walutowej - forward (kurs wymiany USD na PLN 4,0139)	2003-12-10	2 071,25 USD	101,28		
Transakcja wymiany walutowej - forward (kurs wymiany USD na PLN 4,165)	2003-12-10	2 071,25 USD	414,25		
Transakcja wymiany walutowej - forward (kurs wymiany EUR na PLN 4,081)	2003-10-27	306,25 EUR	-128,35		
Transakcja wymiany walutowej - forward (kurs wymiany EUR na PLN 4,4785)	2004-03-25	9 474,24 EUR	-691,62		
Transakcja wymiany walutowej - forward (kurs wymiany EUR na PLN 4,16)	2004-10-27	5 306,25 EUR	-2 410,63		
RAZEM					
			-12 316,20		
ZESTAWIENIE LOKAT RAZEM					
		6 070 322,22	96,73%		
ZESTAWIENIE ZMIAN W STANIE LOKAT					
	30.06.2003	31.12.2002	31.12.2001	31.12.2000	
Prawa do akcji dopuszczone do obrotu publicznego, nienotowane					
- wartość bieżąca	0,00	481,16	0,00	0,00	
- udział w aktywach	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	
Obligacje dopuszczone do obrotu publicznego					
- wartość bieżąca	5 592 205,67	4 122 006,51	1 256,30	14 876,04	
- udział w aktywach	88,93%	83,56%	59,40%	73,89%	
Obligacje niedopuszczone do obrotu publicznego					
- wartość bieżąca	157 436,75	146 257,75	53,00	699,63	
- udział w aktywach	2,51%	2,96%	2,50%	3,47%	
Krótkoterminowe papiery dłużne					
- wartość bieżąca	0,00	0,00	26,44	1 175,85	
- udział w aktywach	0,00%	0,00%	1,25%	5,84%	
Bony skarbowe					
- wartość bieżąca	332 996,00	374 951,99	30,26	480,01	
- udział w aktywach	5,29%	7,60%	1,43%	2,38%	
Instrumenty pochodne					
- wynik z wyceny	-12 316,20	-9 168,19	0,00	0,00	

**PKO/CREDIT SUISSE Obligacji - fundusz inwestycyjny otwarty**  
**DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA (w tys. złotych)**

I. Dane uzupełniające o pozycjach bilansu i rachunku wyników z operacji Funduszu:

I. Na dzień 30 czerwca 2003 r. w księgach Funduszu zarejestrowano następujące pozycje bilansu w walutach wymienialnych:

a. środki pieniężne na rachunkach bankowych i rachunkach lokat

	Wartość w walucie	Wartość w PLN
USD	0,51	2,00
HUF	1 674 790,98	28 082,90
EUR	0,28	1,24
PLN	53 836,65	53 836,65
Razem	-	81 922,79

b. wartość bieżąca papierów wartościowych

	Wartość w walucie	Wartość w PLN
USD	57 246,84	223 068,02
HUF	11 235 333,00	188 394,08
EUR	34 233,64	152 579,34
PLN	5 518 596,98	5 518 596,98
Razem	-	6 082 638,42

c. należności z tytułu odsetek od obligacji

	Wartość w walucie	Wartość w PLN
USD	530,94	2 068,86
HUF	266 640,50	4 471,03
EUR	609,56	2 716,83
PLN	87 212,75	87 212,74
Razem	-	96 469,46

Na dzień 30 czerwca 2003 r. wszystkie pozostałe pozycje bilansu poza wymienionymi powyżej były denominowane w PLN.

2. W okresie sprawozdawczym nie zostały zaciągnięte i wykorzystane przez Fundusz kredyty i pożyczki pieniężne w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.
3. W okresie sprawozdawczym nie zostały udzielone przez Fundusz pożyczki pieniężne w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia, więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.
4. Fundusz nie prowadzi ewidencji kosztów przekraczających statutowy limit, pokrywanych przez Towarzystwo. W księgach Funduszu ewidencjonowane są koszty do wysokości statutowego limitu oraz koszty nielimitowane pokrywane przez Fundusz.
5. Wykazany w rachunku wyników zysk (strata) zrealizowany ze zbycia lokat dotyczy: zbycia akcji (965,79 tys. zł), obligacji (91 071,66 tys. zł) i bonów skarbowych (55,28 tys. zł) oraz dokonanych rozliczeń pieniężnych wynikających z zawartych umów IRS (- 3 783,86 tys. zł).
6. Wykazana w rachunku wyników zmiana pozycji niezrealizowanego zysku (straty) dotyczy: zmiany wartości obligacji (13 797,45 tys. zł) i bonów skarbowych (-55,28 tys. zł) oraz wartości bieżącej niewymagalnych rozliczeń pieniężnych wynikających z umów dotyczących instrumentów pochodnych (-3 148,02 tys. zł).
7. W okresie sprawozdawczym Fundusz zwolniony był podmiotowo z podatku dochodowego od osób prawnych. Nie miały miejsca transakcje podlegające opodatkowaniu dochodów z lokat krajowych i zagranicznych. W okresie sprawozdawczym Fundusz, jako płatnik podatku dochodowego od osób fizycznych będących uczestnikami Funduszu, odprowadził do urzędu skarbowego podatek w wysokości 3 884,62 tys. zł. Wszystkie pokryty przez Fundusz prowizje i opłaty zostały wykazane w rachunku wyniku.
8. Wszystkie dochody i zyski są reinwestowane i powiększają wartość aktywów Funduszu. Mogą być one realizowane przez uczestników jedynie poprzez odkupienie jednostek uczestnictwa.
9. Na dzień bilansowy obowiązywało pięć zawartych przez Fundusz umów zamiany stóp procentowych (IRS - Interest Rate Swap). Umowy zawarte zostały w celu zabezpieczenia wartości posiadanych przez Fundusz lokat w instrumenty dłużne. Wartość bilansowa kontraktów IRS reprezentuje wartość godziwa przyszłych należności i zobowiązań odsetkowych wynikających z transakcji IRS, ustalana w oparciu o stawki z rynku międzybankowego na każdy dzień wyceny aktywów Funduszu. W zestawieniu lokat wyszczególnione zostały wartości nominalne umów, terminy zapadalności oraz wskazany został płatnik stopy zmiennej i stałej. Płatności odsetkowe z tytułu stopy zmiennej występują w okresach półrocznych, stopy stałej - rocznych. Stopa zmienna ustalana jest w oparciu o 6M WIBOR, wysokość stopy stałej wynosi kolejno dla umów wyszczególnionych w zestawieniu lokat: 9,07%, 9,19%, 5,985%, 5,24%, 5,83%.

Na dzień bilansowy Fundusz obowiązywała również zawarta umowa zamiany stóp procentowych i walut (CIRS - Currency Interest Rate Swap) o terminie zapadalności 22 kwietnia 2004 r. Umowa zawarta została w celu zabezpieczenia wartości posiadanych przez Fundusz obligacji denominowanych w EUR oraz wynikających z nich płatności walutowych (wartości nominalnej). Wartość bilansową kontraktu CIRS reprezentuje wartość godziwa przyszłych złotych należności i zobowiązań odsetkowych oraz płatności walutowych wartości nominalnej obligacji wynikających z transakcji CIRS, ustalana w oparciu o stawki z rynku międzybankowego na każdy dzień wyceny aktywów Funduszu. Wartość nominalna umowy wynosi 20 000 000,00 EUR po kursie 4,2575 co daje kwotę 85 150 000,00 PLN, płatności odsetkowe występują w okresach półrocznych, przy czym płatnikiem stopy zmiennej ustalonej w oparciu o 6M WIBOR + 253 pb marży jest PKO/CREDIT SUISSE Obligacji - fio, w zamian za otrzymywaną stopę zmiennej ustalonej w oparciu o 6M EURIBOR + 253 pb marży.

Na dzień bilansowy Fundusz posiadał sześć zawartych transakcji terminowych typu forward. Zostały one zawarte w celu zabezpieczenia wartości płatności walutowych związanych z posiadanymi obligacjami denominowanymi w walutach obcych (płatności wartości nominalu i odsetek od obligacji). Szczegółowe informacje dotyczące warunków zawartych transakcji wykazane zostały w zestawieniu lokat. Wartość bilansową transakcji terminowych typu forward stanowi wartość godziwa przyszłych należności w walutach obcych i zobowiązań złotych wynikających z zawartych transakcji typu forward, ustalana w oparciu o odpowiednie stawki z rynku międzybankowego na każdy dzień wyceny aktywów Funduszu.

#### II. Informacje uzupełniające:

1. W okresie sprawozdawczym Fundusz nie wypłacał żadnych wynagrodzeń i nagród dla osób zarządzających i nadzorujących.
2. W księgach Funduszu nie zostały zaewidencjonowane żadne niespłacone zaliczki, kredyty, pożyczki, gwarancje, poręczenia lub inne umowy zobowiązujące do świadczeń na rzecz Funduszu, udzielone osobom zarządzającym i nadzorującym oraz ich współmałżonkom, krewnym i powinowatym do drugiego stopnia, przysposobionym lub przysposabiającym oraz innym osobom, z którymi osoby te są powiązane osobiście.

III. W okresie sprawozdawczym nieruchomości nie były przedmiotem inwestycji Funduszu.

IV. Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres.

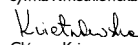
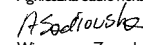


V. Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

VI. Nie wystąpiły istotne różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

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

VIII. Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz. W przekonaniu Zarządu PKO/CREDIT SUISSE TFI S.A. nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Funduszu.

Warszawa, dnia 20 sierpnia 2003 r.

Sylvia Kwietniewska	Agnieszka Sadłowska	Cezary Burzyński	Antoni Leonik
			
Główny Księgowy Funduszy	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Prezes Zarządu

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

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

- (a) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2003 r., który w pozycji aktywów netto wykazuje sumę 6.222.274,81 tys. zł;
  - (b) rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2003 r., który wykazuje zysk z operacji w kwocie 184.278,09 tys. zł;
  - (c) zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2003 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 1.393.884,68 tys. zł;
  - (d) rachunek przepływów pieniężnych za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2003 r. wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 33.316,58 tys. zł;
  - (e) zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2003 r.;
  - (f) informację dodatkową obejmującą wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.
- Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz listu Towarzystwa będącego organem Funduszu 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); (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 stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożyczek 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 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 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 30 czerwca 2003 r. oraz wynik finansowy za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2003 r.

Działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.:

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, 20 sierpnia 2003 r.

#### Oświadczenie Banku Depozytariusza

Bank Przemysłowo - Handlowy PBK S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla PKO/CREDIT SUISSE Obligacji - funduszu inwestycyjnego otwartego potwierdza, iż dane zawarte w przedstawionym przez PKO/CREDIT SUISSE Obligacji - funduszu inwestycyjnym otwartym sprawozdaniu, dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożyczek z nich wynikających za okres sprawozdawczy 01.01.2003 - 30.06.2003, są zgodne ze stanem faktycznym na dzień bilansowy 30 czerwca 2003 r.

Dyrektor Departamentu Powierniczego  
Radosław Ignatowicz