

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

Warszawa, 9 marca 2004 r.

Szanowni Państwo,

Mamy przyjemność zaprezentować Państwu sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy I stycznia - 31 grudnia 2003 r. dla 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 oraz zasady polityki inwestycyjnej Funduszu. Do sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza oraz opinię biegłego rewidenta. Wartość jednostki uczestnictwa wzrosła w okresie sprawozdawczym o 2,64%. Struktura portfela Funduszu oparta była w głównej mierze na obligacjach skarbowych o stałym oprocentowaniu, a jego średnia zapadalność ważyła się w przedziale od dwóch do trzech lat. W połowie roku, w związku z rosnącymi obawami o znaczne rozluźnienie finansów publicznych w 2004 roku oraz sytuacją na rynkach światowych, średni okres do wykupu został skrócony do około 1,7-1,9 roku. W największym stopniu zredukowany został udział obligacji długoterminowych (10 lat). Skala przeceny, jaka dotknęła rynek w drugim półroczu nie pozwoliła jednak na wypracowanie dodatniej stopy zwrotu w tym okresie.

Ujemne zmiany wartości jednostki uczestnictwa Funduszu, spowodowane sytuacją na rynku oraz odpływ aktywów z rynku papierów dłużnych miały wpływ na zmniejszenie wartości aktywów netto Funduszu do 4,08 mld. zł. Mimo niekorzystnych czynników PKO/CREDIT SUISSE Obligacji - fio pozostał największym funduszem inwestycyjnym na polskim rynku. Łączna wartość aktywów netto zgromadzonych w Funduszach PKO/CREDIT SUISSE na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 4,99 mld zł. Taka wielkość aktywów stanowiła 15,05% udziału w rynku funduszy inwestycyjnych, co stawia PKO/CREDIT SUISSE TFI S.A. na II pozycji wśród 16 towarzystw funduszy inwestycyjnych działających w Polsce. Ubiegły rok był także kolejnym, który przyniósł znaczny wzrost liczby Klientów Funduszy PKO/CREDIT SUISSE - o 35% do 192 tys. W 2003 roku Towarzystwo kontynuowało bardzo efektywną politykę kosztową. Pozwoliło to na zmniejszenie kosztów limitowanych pobieranych przez trzy z pięciu Funduszy PKO/CREDIT SUISSE. W okresie sprawozdawczym koszty operacyjne w PKO/CREDIT SUISSE Obligacji - fio wyniosły 2,35% średniorocznych aktywów netto.

W bieżącym roku, w perspektywie przystąpienia Polski do Unii Europejskiej, PKO/CREDIT SUISSE TFI S.A. dokłada wszelkich starań, których celem jest stałe osiąganie wyników inwestycyjnych powyżej średniej rynkowej, poszerzanie palety oferowanych produktów i udoskonalanie systemu obsługi Klientów. W trosce o najwyższą jakość usług rozwijane są elektroniczne kanały dystrybucji, których udział w sprzedaży systematycznie rośnie.

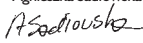
Zyczymy Państwu zadowolenia z dokonanych inwestycji i zapraszamy do korzystania z naszej Infolinii (0-801 32 32 80), gdzie uzyskają Państwo odpowiedzi na wszelkie pytania związane z inwestowaniem w Fundusze PKO/CREDIT SUISSE.

Z pozdrowieniami,

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.

Dane o podmiotach obsługujących Fundusz

Funkcję banku - depozytariusza dla Funduszu pełni Bank Przemysłowo - Handlowy PBK S.A. z siedzibą przy Al. Pokoju 1, 31-548 Kraków.

Podstawowe obowiązki depozytariusza dotyczą między innymi prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz kontrolowania terminowości rozliczania umów z uczestnikami. Obowiązki depozytariusza obejmują również zapewnianie, aby:

1. Odkupywanie jednostek uczestnictwa odbywało się zgodnie z prawem i Statutem Funduszu.
2. Wartość netto aktywów Funduszu i wartość jednostki uczestnictwa była obliczana zgodnie z przepisami prawa i Statutem Funduszu.
3. Rozliczanie umów dotyczących aktywów Funduszu następowało bez nieuzasadnionych opóźnień.
4. Dochody Funduszu były wykorzystywane w sposób zgodny z prawem i Statutem Funduszu.

Podmiotem prowadzącym rejestr uczestników Funduszu jest Obsługa Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o. (Agent Obsługujący) z siedzibą przy ul. Cybernetyki 21, 02-677 Warszawa.

Głównym zadaniem realizowanym przez Agenta Obsługującego na rzecz Funduszu jest prowadzenie bazy danych obejmującej wszystkie rejestry uczestników Funduszu oraz kompleksową obsługę składanych zleceń i dyspozycji dotyczących jednostek uczestnictwa. Szczegółowy zakres czynności wymieniony został w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.

Podmiotem świadczącym usługi polegające na zarządzaniu portfelem papierów wartościowych Funduszu jest Credit Suisse Asset Management (Polska) S.A. z siedzibą przy ul. Puławskiej 15, 02-515 Warszawa.

Fundusz zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa bezpośrednio poprzez PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz za pośrednictwem następujących kanałów dystrybucji:

1. Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą przy ul. Puławskiej 15, 02-515 Warszawa.
2. Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Bankowy Dom Maklerski z siedzibą przy ul. Puławskiej 15, 02-515 Warszawa.
3. Inteligo Financial Services S.A. z siedzibą przy Al. Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa.
4. Obsługa Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o. z siedzibą przy ul. Cybernetyki 21, 02-677 Warszawa.

Zakres usług świadczonych przez podmioty pośredniczące w dystrybucji jednostek uczestnictwa obejmuje:

1. Przyjmowanie zleceń nabycia i płatności z tytułu zakupu jednostek uczestnictwa.
2. Przyjmowanie zleceń odkupienia i realizacji wypłat z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa.
3. Przyjmowanie innych zleceń, dyspozycji, oświadczeń woli i dokumentów związanych z obsługą uczestników Funduszu.
4. Uczestniczenie w reklamie i promocji Funduszu.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Funduszu  
Celem Funduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Funduszu.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Funduszu - limity ustawowe  
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 zbywalne 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:
  - a) jednostki uczestnictwa w innych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, w tym w funduszach zarządzanych przez Towarzystwo z zachowaniem ograniczeń wynikających z ustawy,
  - b) tytuły uczestnictwa emitowane przez takie instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarżają 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 papiery i wierzytelności poszczególnych podmiotów nie przekroczy 40% wartości aktywów Funduszu.
6. Ograniczenia wymienione w punkcie 5 nie dotyczą lokat w papiery 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 papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, a wartość lokat w papiery żadnej z tych emisji nie będzie przewyższała 30% aktywów Funduszu.
7. Lokaty w papiery 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 papiery 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 zaciągnięcia, 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. KONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE I DZIEŃ BILANSOWY

Sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE Obligacji - fio obejmuje okres roczny od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 r. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 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, 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, 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.







PS 1005 1), 2)	PL0000101887	2005-10-12	49 790,00	50 307,41	51 771,64	1,26%	
PS 0206 1), 2)	PL0000102026	2006-02-12	69 500,00	70 607,66	72 558,00	1,77%	
PS 0506 1), 2)	PL0000102125	2006-05-12	136 283,00	133 796,32	142 688,30	3,48%	
PS 1106 1), 2)	PL0000102331	2006-11-12	357 589,00	373 923,17	376 898,82	9,19%	
o terminie wykupu od 3 do 5 lat							
PS 0507 1), 2)	PL0000102679	2007-05-12	55 299,00	60 228,09	58 561,64	1,43%	
PS 0608 1), 2)	PL0000102869	2008-06-24	283 928,00	265 637,79	275 126,23	6,71%	
o terminie wykupu powyżej 5 lat							
DS 0509 1), 2)	PL0000101259	2009-05-24	25 000,00	24 150,00	24 260,00	0,59%	
DS 1109 1), 2)	PL0000101473	2009-11-24	11 870,00	12 298,40	11 513,90	0,28%	
DS 1110 1), 2)	PL0000101937	2010-11-24	192 000,00	189 962,74	184 742,40	4,50%	
DS 1013 1), 2)	PL0000102836	2013-10-24	84 917,00	73 438,82	75 890,32	1,85%	
WS 0922 1), 2)	PL0000102646	2022-09-23	30 480,00	29 585,71	28 041,60	0,68%	
Obligacje Skarbu Państwa zerokuponowe:							
o terminie wykupu od 6 miesięcy do 1 roku							
OK 0804 1), 2)	PL0000102760	2004-08-21	245 000,00	216 410,82	236 057,50	5,75%	
OK 1204 1), 2)	PL0000102877	2004-12-12	220 000,00	200 112,18	208 340,00	5,08%	
o terminie wykupu od 1 roku do 3 lat							
OK 0405 1), 2)	PL0000103024	2005-04-12	211 256,00	193 158,63	196 214,57	4,78%	
OK 0805 1), 2)	PL0000103107	2005-08-12	170 000,00	154 226,65	154 700,00	3,77%	
OK 0406 1), 2)	PL0000103263	2006-04-12	64 446,00	54 224,37	56 242,02	1,37%	
Obligacje komercyjne o oprocentowaniu stałym:							
o terminie wykupu od 1 roku do 3 lat							
TP 1205 2)	PLTLKPL00041	2005-12-12	50 000,00	51 667,33	51 000,00	1,24%	
Obligacje zagraniczne o oprocentowaniu stałym:							
o terminie wykupu do 6 miesięcy							
GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORPORATION (w PLN) 3)*							
Stamford, USA							
	XS0107030776	2004-02-04	10 000,00	10 411,00	10 045,00	0,24%	
RUSSIAN FEDERATION (w EUR) 6), 8), 9), 10), 11), 12)							
Moskwa, Rosja							
	DE0001908408	2004-03-25	10 839,39	50 063,84	51 385,04	1,25%	
o terminie wykupu od 6 miesięcy do 1 roku							
DEPFA PFANDBRIEFBANK (w PLN) 4)*							
Frankfurt, Niemcy							
	XS0099300435	2004-07-12	5 000,00	5 111,00	5 095,00	0,12%	
TPSA EUROFINANCE BV (w EUR) 3), 6), 8)*							
Amsterdam, Holandia							
	XS0103350277	2004-10-27	5 000,00	19 762,19	24 219,44	0,59%	
o terminie wykupu od 1 roku do 3 lat							
GMAC CANADA LTD (w PLN) 4)*							
Toronto, Kanada							
	XS0109801869	2005-04-06	24 968,00	26 865,57	26 403,66	0,64%	
HUNGARY GOVERNMENT (w HUF) 5)*							
Budapeszt, Węgry							
	HU0000401682	2005-05-12	200 000,00	20 821,22	21 214,90	0,52%	
NORDDEUTSCHE LANDESBANK (w PLN) 4)*							
Hamburg, Niemcy							
	XS0111556691	2005-05-23	15 000,00	16 972,50	16 488,00	0,40%	
BAYERISCHE LANDESBK GIRO (w PLN) 3), 10)*							
Monachium, Niemcy							
	XS0112133839	2005-06-02	7 000,00	7 945,00	7 720,30	0,19%	
FORD MOTOR CREDIT CO (w USD) 3), 13)*							
Dearborn, Michigan, USA							
	US3453975U87	2005-08-01	5 000,00	20 991,06	19 991,10	0,49%	
EUROPEAN INVESTMENT BANK (w PLN) 3), 8)*							
Luxemburg							
	XS0122080574	2005-10-12	30 200,00	35 273,60	33 896,48	0,83%	
o terminie wykupu od 3 do 5 lat							
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES NV (w PLN) 3)*							
Amsterdam, Holandia							
	XS0145874110	2007-04-10	20 000,00	21 863,80	21 170,00	0,52%	
HUNGARY GOVERNMENT (w HUF) 5), 8)*							
Budapeszt, Węgry							
	HU0000402102	2008-06-12	70 000,00	1 099,79	1 120,84	0,03%	
o terminie wykupu powyżej 5 lat							
LANDBK HESSEN-THUERINGEN (w PLN) 3), 8)*							
Erfurt, Niemcy							
	XS0117360411	2010-09-07	40 000,00	50 220,00	51 988,00	1,27%	
HUNGARY GOVERNMENT (w HUF) 5), 8)*							
Budapeszt, Węgry							
	HU0000402045	2013-02-12	1 090 000,00	17 980,15	17 804,02	0,43%	
UKRAINE GOVERNMENT (w USD) 3)*							
Kijów, Ukraina							
	XS0170177306	2013-06-11	2 000,00	7 562,60	7 792,21	0,19%	
Obligacje zagraniczne zerokuponowe:							
o terminie wykupu od 1 roku do 3 lat							
GMAC INTL FINANCE BV (w PLN) 4)*							
Detroit, USA							
	XS0124929448	2005-02-23	28 490,00	24 244,99	26 395,99	0,64%	
HELABA INTERNATIONAL FINANCE PLC (w PLN) 3), 8)*							
Dublin, Irlandia							
	XS0117585686	2005-09-21	20 000,00	16 100,00	18 058,00	0,44%	
Obligacje zagraniczne o oprocentowaniu zmiennym:							
o terminie wykupu do 6 miesięcy							
CORSAIR LTD CLN (w EUR) 7)*							
Jersey, Wielka Brytania							
	XS0166075506	2004-04-22	20 000,00	85 470,00	94 340,00	2,30%	
o terminie wykupu od 3 do 5 lat							
DEPFA BANK PLC (w PLN) 4)*							
Dublin, Irlandia							
	XS0174238518	2008-08-20	100 000,00	100 000,00	100 000,00	2,44%	
DEXIA Credit Local (w PLN) 3)*							
Paryż, Francja							
	XS0176301645	2008-10-01	100 000,00	100 000,00	100 000,00	2,44%	
LB BADEN-WUERTTEMBERG (w PLN) 3)*							
Stuttgart, Niemcy							
	XS0176594058	2008-10-08	100 000,00	100 000,00	100 000,00	2,44%	
Nazwa/siedziba, kraj emitenta	Kod ISIN	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w skorygowanej nabycia	Wartość w skorygowanej nabycia	Udział w aktywach ogółem	
Obligacje Skarbu Państwa zerokuponowe:							
transakcje z udzielonym przez kontrahenta przyrzeczeniem odkupu							
OK 0804 1), 2) **							
	PL0000102760	2004-08-21	168 480,00	162 498,96	162 498,96	3,96%	
OBLIGACJE RAZEM							
				3 705 499,40	3 820 292,30	93,13%	
ODSETKI NALEŻNE OD OBLIGACJI							
					87 372,39	2,13%	

OBLIGACJE Z NALEŻNYMI ODSETKAMI RAZEM							3 907 664,69	95,26%	
I.1.2. Bony Skarbu Państwa									
Nazwa bonu	Kod ISIN	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość w skorygowanej cenie nabycia	Udział w aktywach ogółem			
transakcje z udzielonym przez kontrahenta przyrzeczeniem odkupu									
BS140704 2) ***	PL0000002689	2004-07-14	9 360,00	9 081,70	9 082,88	0,22%			
BONY SKARBU PAŃSTWA RAZEM							9 360,00	9 082,88	0,22%
I.1.3. Listy zastawne									
Nazwa emitenta	Kod ISIN	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość w skorygowanej cenie nabycia	Udział w aktywach ogółem			
Listy zastawne o oprocentowaniu zmiennym:									
o terminie wykupu od 3 do 5 lat									
RHEINHYP - BRE Bank Hipoteczny S.A. 2)									
	PLRHNHP00029	2008-10-10	44 790,00	44 790,00	44 790,00	1,09%			
LISTY ZASTAWNE RAZEM							44 790,00	44 790,00	1,09%
ODSETKI NALEŻNE OD LISTÓW ZASTAWNYCH							508,37	0,01%	
LISTY ZASTAWNE Z NALEŻNYMI ODSETKAMI RAZEM							45 298,37	1,10%	
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, 8) European Stock Exchange, 9) Berlin Stock Exchange, 10) Dusseldorf Stock Exchange, 11) Stuttgart Stock Exchange, 12) Munich Stock Exchange, 13) Swiss Stock Exchange, (rynek, na którym dany papier wartościowy został dopuszczony do obrotu)									
* papier wartościowy wyceniany wg wartości godziwej									
** papier wartościowy z udzielonym przez kontrahenta przyrzeczeniem odkupu na 02.01.2004 r.									
*** papier wartościowy z udzielonym przez kontrahenta przyrzeczeniem odkupu na 05.01.2004 r.									
I.2. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIENOTOWANE NA RYNKU ZORGANIZOWANYM									
I.2.1. Obligacje (bez odsetek)									
Nazwa/siedziba, kraj emitenta	Kod ISIN	Termin wykupu	Wartość nominalna (w walucie emisji)	Wartość w cenie nabycia	Wartość w skorygowanej cenie nabycia	Udział w aktywach ogółem			
Obligacje zagraniczne o oprocentowaniu zmiennym:									
o terminie wykupu od 1 roku do 3 lat									
CORSAIR LTD CLN (w EUR) *									
Jersey, Wielka Brytania									
	XS0178878319	2005-11-10	20 000,00	91 746,00	94 340,00	2,30%			
OBLIGACJE RAZEM							20 000,00	91 746,00	2,30%
ODSETKI NALEŻNE OD OBLIGACJI							741,63	0,02%	
OBLIGACJE Z NALEŻNYMI ODSETKAMI RAZEM							95 081,63	2,32%	
2. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO OBROTU PUBLICZNEGO									
2.1. Obligacje (bez odsetek)									
Nazwa/siedziba, kraj emitenta		Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość w skorygowanej cenie nabycia	Udział w aktywach ogółem			
Obligacje zerokuponowe:									
o terminie wykupu od 3 do 5 lat									
AGENCJA ROZWOJU PRZEMYSŁU S.A.									
		2008-01-14	50 000,00	37 012,00	39 508,60	0,96%			
OBLIGACJE RAZEM							50 000,00	37 012,00	0,96%
3. INSTRUMENTY POCHODNE									
Nazwa instrumentu		Termin zapadalności	Wartość transakcji w walucie	Wynik z wyceny	Udział w aktywach ogółem				
IRS-220405 (zamiana stopy stałej na zmienną)		2005-04-22	50 000,00 PLN	-4 628,04	-0,11%				
IRS-270306 (zamiana stopy stałej na zmienną)		2006-03-27	20 000,00 PLN	-2 443,39	-0,06%				
IRS-031207 (zamiana stopy stałej na zmienną)		2007-12-03	100 000,00 PLN	1 583,48	0,04%				
IRS-270306 (zamiana stopy zmiennej na stałą)		2006-03-27	20 000,00 PLN	187,54	0,00%				
IRS-051207 (zamiana stopy zmiennej na stałą)		2007-12-05	100 000,00 PLN	-2 342,20	-0,06%				
CIRS-220404 (zamiana zmiennych stóp procentowych i walut)		2004-04-22	20 000,00 EUR	-8 921,79	-0,22%				
			85 150,00 PLN						
CIRS-101105 (zamiana zmiennych stóp procentowych i walut)		2005-11-10	20 000,00 EUR	-2 565,62	-0,06%				
			91 760,00 PLN						
Transakcja wymiany walutowej - forward (kurs wymiany USD na PLN 4,0254)									
		2004-02-02	190,00 USD	51,66	0,00%				
Transakcja wymiany walutowej - forward (kurs wymiany EUR na PLN 4,5703)									
		2004-03-25	2 307,41 EUR	-411,58	-0,01%				
Transakcja wymiany walutowej - forward (kurs wymiany EUR na PLN 4,5628)									
		2004-03-25	33,29 EUR	-6,18	0,00%				
Transakcja wymiany walutowej - forward (kurs wymiany EUR na PLN 4,4785)									
		2003-03-25	9 474,24 EUR	-2 549,46	-0,06%				
Transakcja wymiany walutowej - forward (kurs wymiany USD na PLN 4,0908)									
		2004-08-02	190,00 USD	47,57	0,00%				
Transakcja wymiany walutowej - forward (kurs wymiany EUR na PLN 4,1600)									
		2004-10-27	5 306,25 EUR	-3 471,46	-0,08%				
Transakcja wymiany walutowej - forward (kurs wymiany USD na PLN 4,1430)									
		2005-02-01	190,00 USD	42,10	0,00%				
Transakcja wymiany walutowej - forward (kurs wymiany USD na PLN 4,1883)									
		2005-08-01	5 190,00 USD	1 020,08	0,02%				
INSTRUMENTY POCHODNE RAZEM							-24 407,29	-0,60%	
ZESTAWIENIE LOKAT RAZEM							3 983 606,49	97,10%	
ODSETKI NALEŻNE RAZEM							88 622,39	2,16%	
ZESTAWIENIE LOKAT Z NALEŻNYMI ODSETKAMI RAZEM							4 072 228,88	99,26%	

ZESTAWIENIE ZMIAN W STANIE LOKAT (bez odsetek)

	31.12.2003		31.12.2002		31.12.2001	
	wartość bieżąca /wyceny*	udział w aktywach ogółem	wartość bieżąca /wyceny*	udział w aktywach ogółem	wartość bieżąca	udział w aktywach ogółem
Prawa do akcji dopuszczone do obrotu publicznego, nienotowane	0,00	0,00%	481,16	0,01%	0,00	0,00%
Obligacje dopuszczone do obrotu publicznego	3 914 632,30	95,43%	1 222 006,51	83,56%	256 297,89	59,40%
Obligacje niedopuszczone do obrotu publicznego	39 508,60	0,96%	146 257,75	2,96%	52 998,90	2,50%
Listy zastawne	44 790,00	1,09%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Certyfikaty depozytowe	0,00	0,00%	0,00	0,00%	6 847,42	0,32%
Bony komercyjne	0,00	0,00%	0,00	0,00%	19 596,32	0,93%
Bony skarbowe	9 082,88	0,22%	374 951,99	7,60%	30 260,41	1,43%
Instrumenty pochodne *	-24 407,29	-0,60%	-9 168,19	-0,19%	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 wyniku z operacji Funduszu:

1. Na dzień 31 grudnia 2003 r. struktura walutowych pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

	EUR	HUF	PLN	USD
Wartość bieżąca papierów wartościowych	264 284,48	40 139,76	3 675 806,23	27 783,31
Należności z tytułu odsetek od papierów wartościowych	5 394,02	1 477,89	81 128,03	622,45
Środki pieniężne na rachunkach bankowych i lokat	4 288,43	53,00	23 219,07	292,23
Razem	273 966,93	41 670,65	3 780 153,33	28 697,99

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu 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 (89 682,26 tys. zł), bonów skarbowych (55,28 tys. zł) oraz transakcji pochodnych (6 047,15 tys. zł).

6. Wykazana w rachunku wyników zmiana pozycji niezrealizowanego zysku (straty) dotyczy: zmiany wartości obligacji (-121 077,11 tys. zł) i bonów skarbowych (-55,28 tys. zł) oraz wartości bieżącej niewymagalnych rozliczeń pieniężnych wynikających z umów dotyczących instrumentów pochodnych (-15 239,11 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. Za okres sprawozdawczy Fundusz, jako płatnik podatku dochodowego od osób fizycznych będących uczestnikami Funduszu, odprowadził do urzędu skarbowego podatek w wysokości 19 706,16 tys. zł. Wszystkie pokryte 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 Fundusz posiadał osiem zawartych transakcji terminowych typu forward. Celem transakcji jest zabezpieczenie 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 zlotowych wynikających z zawartych transakcji typu forward, ustalana w oparciu o odpowiednie stawki z rynku międzybankowego na każdy dzień wyceny aktywów Funduszu.

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 bilansową 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. Z umowami powyższymi związane jest ryzyko zmiany stóp procentowych.

Charakterystyka poszczególnych umów przedstawia się następująco:

	IRS-270306	IRS-220405	IRS-031207	IRS-051207	IRS-270306
Podstawy obliczenia przyszłych wzajemnych płatności (w tys. zł.)	20 000,00	50 000,00	100 000,00	100 000,00	20 000,00
Terminy przyszłych płatności	co rok od 27.03.2003 r.	co rok od 22.04.2003 r.	co rok od 03.12.2003 r.	co 6 m-cy od 05.06.2003 r.	co 6 m-cy od 29.09.2003 r.
Terminy przyszłych przychodów	co 6 m-cy od 27.09.2002 r.	co 6 m-cy od 22.10.2002 r.	co 6 m-cy od 03.06.2003 r.	co rok od 05.12.2003 r.	co rok od 29.03.2004 r.
Termin zapadalności	27.03.2006 r.	22.04.2005 r.	03.12.2007 r.	05.12.2007 r.	27.03.2006 r.
Stopa przyszłych płatności	9,19%	9,07%	5,985%	6M WIBOR	6M WIBOR
Stopa przyszłych przychodów	6M WIBOR	6M WIBOR	6M WIBOR	5,83%	5,24%
Wartość godziwa na dzień bilansowy (w tys. zł)	-2 443,39	-4 628,04	1 583,48	-2 342,20	187,54

Na dzień bilansowy Fundusz obowiązywały również dwie zawarte umowy zamiany stóp procentowych i walut (CIRS - Currency Interest Rate Swap). Umowy zawarte zostały w celu zabezpieczenia wartości posiadanych przez Fundusz obligacji denominowanych w EUR oraz wynikających z nich płatności walutowych (wartości nominalnej). Wartość bilansową kontraktów CIRS reprezentuje wartość godziwa przyszłych zlotowych należności i zobowiązań odsetkowych oraz płatności walutowych wartości nominalnych kontraktów CIRS, ustalana w oparciu o stawki z rynku międzybankowego na każdy dzień wyceny aktywów Funduszu. Podstawowe ryzyko związane z powyższymi umowami dotyczy zmiany stóp procentowych oraz kursów walut.

Charakterystyka poszczególnych umów przedstawia się następująco:

	CIRS-220404	CIRS-101105
Podstawy obliczenia przyszłych wzajemnych płatności (w tys.)	20 000,00 EUR 85 150,00 PLN	20 000,00 EUR 91 760,00 PLN
Terminy zapadalności	co 6 m-cy od 22.10.2003 r. 22.04.2004 r.	co 6 m-cy od 10.05.2004 r. 10.11.2005 r.
Termin zapadalności	22.04.2004 r.	10.11.2005 r.
Kurs realizacji	4,2575 PLN/EUR	4,588 PLN/EUR
Stopa przyszłych płatności	6M EURIBOR + 2,60 p.p.	6M EURIBOR + 3,30 p.p.
Stopa przyszłych przychodów	6M WIBOR + 2,53 p.p.	6M WIBOR + 3,30 p.p.
Wartość godziwa na dzień bilansowy (w tys. zł.)	-8 921,79	-2 565,62

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 osobисто.

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.

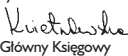



V. Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

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 zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa, a także zawieszenia 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 9 marca 2004 r.

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

Warszawa, 9 marca 2004 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 sprawozdaniu przedstawionym przez PKO/CREDIT SUISSE Obligacji - fundusz inwestycyjny otwarty, dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożyczek z nich wynikających za okres sprawozdawczy 01.01.2003 - 31.12.2003, są zgodne ze stanem faktycznym na dzień bilansowy 31 grudnia 2003 r.

Pełnomocnik  
Michał Szmraj