

SPRAWOZDANIE FINANSOWE PKO/CREDIT SUISSE OBLIGACJI - FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Warszawa, dnia 24.08.2004 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy I stycznia - 30 czerwca 2004 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 Funduszu wzrosła w okresie sprawozdawczym o 0,26%.

Struktura portfela Funduszu oparta była w głównej mierze na obligacjach skarbowych o stałym oprocentowaniu, przy jednoczesnym stopniowym zwiększaniu udziału obligacji o zmiennym oprocentowaniu (oparte na stawce WIBOR serie WZ emitowane przez Ministerstwo Finansów od początku 2004 r.). Średnia zapadalność portfela wahała się w przedziale od półtora roku do dwóch lat. Udział obligacji przedsiębiorstw był stosunkowo stabilny, przy czym należy stwierdzić, że płynność polskiego rynku długu korporacyjnego nie pozwoliła w pełni wykorzystać poprawiającej się koniunktury gospodarczej. Udział inwestycji zagranicznych został istotnie ograniczony w związku z oczekiwaniami na umocnienie się kursu PLN.

W ciągu pierwszej połowy 2004 r. wartość aktywów netto Funduszu zmniejszyła się do 2,25 mld zł. Główną przyczyną spadku było obserwowane na całym polskim rynku wycofywanie aktywów z funduszy papierów dłużnych. Na koniec czerwca 2004 r. PKO/CREDIT SUISSE Obligacji - fio pozostawał największym funduszem inwestycyjnym w Polsce.

Łączna aktywa netto Funduszy PKO/CREDIT SUISSE na koniec badanego okresu wyniosły ponad 3,67 mld zł. Taka wysokość aktywów stanowiła 10,53% udziału w rynku funduszy inwestycyjnych, co pozycjonuje PKO/CREDIT SUISSE TFI S.A. w czołówce towarzystw funduszy inwestycyjnych działających na polskim rynku.

W związku z wejściem w życie Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, trwają intensywne prace dostosowujące sposób funkcjonowania Funduszy do aktualnych wymogów prawnych. W najbliższych miesiącach planowane jest poszerzenie oferty, między innymi o możliwość otwierania Indywidualnych Kont Emerytalnych (IKE) w Funduszach PKO/CREDIT SUISSE. Zapraszamy do korzystania z naszej Infolinii (0-801 32 32 80), gdzie uzyskają Państwo odpowiedź na wszelkie pytania związane z inwestowaniem w Fundusze PKO/CREDIT SUISSE. Dziękując za zaufanie okazane Funduszom PKO/CREDIT SUISSE, życzymy zadowolenia z dokonywanych inwestycji.

Z poważaniem,

Antoni Leonik
Prezes Zarządu

Tomasz Bogutyn
Wiceprezes Zarządu

Marcin Jarkiewicz
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 dzień sporządzenia sprawozdania finansowego na podstawie ustawy z dnia 27 maja 2004 r. (Dz. U. Nr 146, poz. 1546). Na dzień bilansowy Fundusz działał na podstawie ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 139, poz. 933 z późniejszymi zmianami), której przepisy obowiązywały do dnia 30.06.2004 r. 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 zapewnienie, 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 osiągnięcie 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 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 na 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 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 zarobek 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 stopni 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 danej podmiotu znajdującej 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 pochodne z praw majątkowych będących przedmiotem lokat oraz transakcje terminowe wyłączne 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

W okresie od 01.01.2004 r. do 23.03.2004 r. zarząd PKO/CREDIT SUISSE TFI S.A. działał w składzie: Antoni Leonik - prezes zarządu, Agnieszka Sadłowska - wiceprezes zarządu, Cezary Burzyński - wiceprezes zarządu. W dniu 23.03.2004 r. Cezary Burzyński został, po złożonej wcześniej rezygnacji, odwołany z funkcji wiceprezesa zarządu. W dniu 29.04.2004 r. wygasła kadencja pozostałych członków zarządu i w tym samym dniu Pan Antoni Leonik został powołany na prezesa zarządu nowej kadencji. W dniu 21.07.2004 r. Pan Marcin Jarkiewicz oraz Pan Tomasz Bogutyn zostali powołani do zarządu Spółki jako wiceprezisi zarządu. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd decyzją z dnia 10.08.2004 r. wyraziła zgodę na powołanie Pana Tomasza Bogutyna w skład zarządu. Powołanie trzeciej osoby do składu zarządu z mocy prawa nie wymaga takiej zgody.

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 2004 r. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2004 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 ujmują 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 ujmują 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 nie notowanych na rynku zorganizowanym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu następnym po 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 zeru. 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 ujmują 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 opłaty 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 opłaty 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 uprzednio 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 wyznaczany 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 odzwierciedlały 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) jeśli powyższe sposoby ustalania wartości godziwej nie mają zastosowania wówczas aktywa wyceniane są 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 udziałem 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 uwzględnienia 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. Na dzień bilansowy Fundusz posiadał w portfolio instrument finansowy typu CLN (ang. Credit Linked Note). CLN są długoterminowymi instrumentami dłużnymi, których ryzyko związane jest bezpośrednio z ryzykiem kredytowym obligacji, na których jest on oparty. Cena wykupu instrumentu jest ustalona na poziomie wartości nominalnej, przy czym cechą charakterystyczną jest, iż w wypadku wystąpienia tzw. zdarzeń kredytowych (ang. credit events), takich jak: opóźnienia w spłacie, niewypłacalność, restrukturyzacja - wartość ta będzie zmniejszona stosownie do warunków emisji instrumentu.

Emitemem CLN będącego w posiadaniu Funduszu, denominowanego w EUR jest Corsair (Jersey) Limited, przy czym na dzień 30 czerwca 2003r. całość emisji objęta była przez Fundusz. Papier ten oparty jest na portfolio obligacji skarbowych 6 państw (Bułgaria, Chorwacja, Rumunia, Rosja, RPA, Rzeczpospolita Polska).

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

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

Przyjęte w sprawozdaniu finansowym Funduszu kryterium podziału składników portfela lokat Podział lokat w sprawozdaniu finansowym przyjęty został w sposób, aby najlepiej zaprezentować wywyższenie 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 wierzytelności (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 30.06.2004 r. (w tys. złotych)**

	30.06.2004	31.12.2003
I. AKTYWA	2 274 537,36	4 102 246,97
I. LOKATY	2 203 426,68	3 983 606,49
I.1. Wartość obligacji w cenie nabycia	2 131 525,83	3 834 257,40
I.2. Zmiana wartości obligacji	23 869,29	119 883,50
I.3. Wartość bonów skarbowych w cenie nabycia	4 004,48	9 081,70
I.4. Zmiana wartości bonów skarbowych	0,00	1,18
I.5. Wartość listów zastawnych w cenie nabycia	44 790,00	44 790,00
I.6. Instrumenty pochodne	-762,92	-24 407,29
2. ŚRODKI PIENIĘŻNE	34 033,40	27 852,73
2.1. Środki pieniężne na rachunkach bankowych	390,90	328,45
2.2. Środki pieniężne na rachunkach lokat	33 642,50	27 524,28
3. NALEŻNOŚCI	37 077,28	90 787,75
3.1. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	247,24	2 162,17
3.2. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych	36 825,40	88 622,39
3.3. Pozostałe	4,64	3,19
II. ZOBOWIĄZANIA	21 207,86	22 171,40
I. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	11 519,67	9 081,96
2. Rezerwa na wydatki	3 625,20	3 113,97
3. Zobowiązania z tytułu wpłat na nieprzydzielone jednostki uczestnictwa	409,65	2 828,09
4. Zobowiązania wobec dystrybutorów	1 856,07	0,00
5. Zobowiązania wobec TFI	2 313,68	4 226,07
6. Zobowiązania z tyt. podatku od osób fizycznych	1 262,86	2 260,66
7. Pozostałe	220,73	660,65
III. AKTYWA NETTO (I-II)	2 253 329,50	4 080 075,57
IV. KAPITAŁ	1 665 894,99	3 502 641,49
I. Wpłacony	7 344 212,64	7 295 415,50
2. Wypłacony	-5 678 317,65	-3 792 774,01
V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	356 566,07	303 791,43
VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	211 652,79	180 663,04
VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA	19 215,65	92 979,61
VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI, RAZEM (IV+V+VI+VII)	2 253 329,50	4 080 075,57
Liczba jednostek uczestnictwa	13 377 758,258	24 284 159,838
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w PLN):	168,44	168,01

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

	01.01-30.06.2004	01.01-30.06.2003
I. PRZYCHODY Z LOKAT	86 891,11	157 148,43
1. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych	82 361,41	135 683,95
2. Odpis dyskonta	2 900,70	18 022,81
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	738,45	1 874,75
4. Odsetki z r-ków bankowych i lokat	770,73	1 535,84
5. Przychody z opłat manipulacyjnych	112,84	19,39
6. Pozostałe	6,98	11,69
II. KOSZTY OPERACYJNE	34 116,47	71 773,36
1. Koszty podlegające statutowemu limitowi,	33 783,83	70 774,52
1.1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie	18 482,89	33 002,69
1.2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	12 102,34	16 648,06
1.3. Opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	1 392,38	2 501,91
1.4. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników Funduszu	904,25	5 447,04
1.5. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0,00	36,65
1.6. Usługi prawne	1,58	25,14
1.7. Koszty marketingowe	124,63	2 441,14
1.8. Koszty prowadzenia dystrybucji	43,53	1 481,08
1.9. Koszty audytu	27,33	20,94
1.10. Koszty zarządzania aktywami	500,00	8 868,50
1.11. Pozostałe	204,90	301,37
2. Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, nie mające wpływu na wartość jednostki uczestnictwa,	112,84	19,39
2.1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z tyt. opłat manipulacyjnych	104,85	8,51
2.2. Wynagrodzenia dla dystrybutorów z tyt. opłat manipulacyjnych	7,99	10,88
3. Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, mające wpływ na wartość jednostki uczestnictwa,	204,76	427,53
3.1. Prowizje i opłaty za transakcje portfelowe	108,83	261,15
3.2. Prowizje bankowe oraz inne koszty i opłaty	95,93	166,38
4. Koszty związane z wyceną lokat Funduszu,	15,04	551,92
4.1. Amortyzacja premii	15,04	551,92
4.2. Ujemne saldo różnic kursowych	0,00	0,00
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0,00	0,00
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO (II-III)	34 116,47	71 773,36
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	52 774,64	85 375,07
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	-42 774,21	98 903,02
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	30 989,75	88 308,87
- z tytułu różnic kursowych	657,22	8 417,52
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-73 763,96	10 594,15
- z tytułu różnic kursowych	-2 026,45	2 642,38
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)	10 000,43	184 278,09
Prowizje maklerskie zapłacone przez Fundusz (uwzględnione w pozycji VI)	0,00	23,39

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)

	01.01-30.06.2004	01.01-31.12.2003	01.01-31.12.2002	01.01-31.12.2001
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	4 828 390,13	1 794 726,75	1 978 444,44	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	10 000,43	133 876,64	385 033,36	55 498,91
2.1. przychody z lokat netto	52 774,64	173 497,66	109 319,56	18 308,73
2.2. zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	30 989,75	96 750,48	82 605,72	1 270,58
2.3. wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-73 763,96	-136 371,50	193 108,08	35 919,60
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	10 000,43	133 876,64	385 033,36	55 498,91
4. Dystrybucja dochodów Funduszu (razem) 0,00	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:	-1 836 746,50	-882 191,20	2 648 630,02	1 720 149,40
5.1. zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	48 797,14	2 267 782,72	3 192 533,48	1 788 303,03
5.2. zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 885 543,64	3 149 973,92	543 903,46	68 153,63
6. Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	-1 836 746,50	-882 191,20	2 648 630,02	1 720 149,40
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-1 826 746,07	-748 314,56	3 033 663,38	1 775 648,31
8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 253 329,50	4 080 075,57	4 828 390,13	1 794 726,75

9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym* 3 121 704,44 5 488 681,43 2 885 708,87 243 507,52

II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:

1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:				
1.1. liczba zbytych jednostek uczestnictwa	289 729,303	13 612 168,530	20 566 137,972	12 798 732,358
1.2. liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	11 196 130,883	18 824 315,206	3 528 939,873	500 023,555
1.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-10 906 401,580	-5 212 146,676	17 037 198,099	12 298 708,803
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:				
2.1. liczba zbytych jednostek uczestnictwa	47 715 843,012	47 426 113,709	33 813 945,179	13 247 807,207
2.2. liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	34 338 084,754	23 141 953,871	4 317 638,665	788 698,792
2.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	13 377 758,258	24 284 159,838	29 496 306,514	12 459 108,415

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA:

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	168,01	163,69	144,05	118,94
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	168,44	168,01	163,69	144,05
3. Procentowa zmiana wartości aktywów na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	0,51%	2,64%	13,63%	21,11%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	167,24	163,36	144,07	119,49
(14.05.04)	(10.02.03)	(02.01.02)	(02.01.01)	
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	169,34	169,60	163,37	144,04
(29 i 30.03.04)	(26.06.03)	(31.12.02)	(31.12.01)	
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	168,46	168,07	163,37	144,04
(30.06.04)	(31.12.03)	(31.12.02)	(31.12.01)	

IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W ŚREDNICH AKTYWACH NETTO:

1. Kosztów operacyjnych limitowanych i nielimitowanych wykazanych w poz. II, pkt. I i 3 w Rachunku wyniku z operacji				
(w skali roku), w tym:				
1.1. wynagrodzenie Towarzystwa	2,19%	2,35%	2,61%	2,60%
	1,19%	1,19%	1,19%	1,20%

* liczona na podstawie dni kalendarzowych

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

	01.01-30.06.2004	01.01-30.06.2003
A. PRZEPIŹYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I-II)	1 830 535,51	-1 231 329,67
I. Wpływy	11 750 184,60	72 035 590,31
1. Z tytułu posiadanych:	193 567,35	150 665,75
1.1. obligacji	96 136,73	147 414,68
1.2. listów zastawnych	1 256,81	0,00
1.3. instrumentów pochodnych	96 173,81	3 251,07
2. Z tytułu zbycia (umorzenia):	11 556 617,25	71 882 432,98
2.1. obligacji	7 036 335,45	26 778 129,62
2.2. bonów skarbowych	4 526 078,44	45 102 856,41
2.3. akcji	0,00	1 446,95
3. Z tytułu odsetek od rachunków bankowych i lokat	769,44	1 537,51
4. Pozostałe	-6 566,08	954,07
II. Wydatki	9 919 649,09	73 266 919,98
1. Z tytułu posiadanych:	107 611,84	7 034,93
1.1. instrumentów pochodnych	107 611,84	7 034,93
2. Z tytułu nabycia:	9 764 910,41	73 185 487,10
2.1. obligacji	5 244 795,28	28 135 331,26
2.2. bonów skarbowych	4 520 115,13	45 050 155,84
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	20 403,77	31 604,18
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	11 583,28	15 833,71
5. Z tytułu opłat:	1 747,47	2 790,08
5.1. dla depozytariusza	1 637,26	2 485,99
5.2. za prowadzenie rejestru aktywów funduszu	0,00	37,85
5.3. za transakcje portfelowe	110,21	266,24
6. Z tytułu usług:	1 346,31	8 290,40
6.1. wydawniczych	0,00	1,29
6.2. prawnych	0,64	13,59
6.3. w zakresie rachunkowości	1 179,72	5 260,16
6.4. w zakresie audytu	27,33	22,52
6.5. marketingowych	126,70	1 564,15
6.6. dystrybucyjnych	11,92	1 428,69
7. Pozostałe	12 046,01	15 879,58
B. PRZEPIŹYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)	-1 824 354,84	1 198 013,09
I. Wpływy	48 202,35	1 864 626,61
1. Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	48 202,05	1 864 626,61
2. Pozostałe	0,30	0,00

II. Wydatki	1 872 557,19	666 613,52
1. Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	1 872 552,33	666 613,52
2. Odsetki	3,13	0,00
3. Pozostałe	1,73	0,00
C. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO (A+/-B)	6 180,67	-33 316,58
D. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POZĄTEK OKRESU	27 852,73	115 239,37
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (D+/-C)	34 033,40	81 922,79
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00

**PKO/CREDIT SUISSE Obligacji - fundusz inwestycyjny otwarty
ZESTAWIENIE LOKAT na dzień 30 czerwca 2004 r.**

(w tys. złotych za wyjątkami wartości nominalnej wyrażonej w tys. w walucie emisji)

**I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO OBROTU PUBLICZNEGO
I.1. PAPIERY WARTOŚCIOWE NOTOWANE NA RYNKU ZORGANIZOWANYM
I.1.1. Obligacje (bez odsetek)**

Nazwa/ siedziba, kraj emitenta	Kod ISIN	Termin wykupu	Wartość nominalna (w walucie emisji)	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa/ godziwa*	Udział w aktywach ogółem
<i>Obligacje Skarbu Państwa o oprocentowaniu stałym:</i>						
o terminie wykupu do 6 miesięcy						
PS 1004 1), 2)	PL0000101374	2004-10-12	8 182,00	7 014,72	8 239,27	0,36%
o terminie wykupu od 6 miesięcy do 1 roku						
PS 0205 1), 2)	PL0000101564	2005-02-12	42 400,00	36 745,00	42 845,20	1,88%
PS 0605 1), 2)	PL0000101721	2005-06-12	158 530,00	149 002,63	160 622,59	7,06%
o terminie wykupu od 1 roku do 3 lat						
PS 1005 1), 2)	PL0000101887	2005-10-12	49 790,00	50 307,41	50 561,75	2,22%
PS 0206 1), 2)	PL0000102026	2006-02-12	44 500,00	43 562,56	45 247,60	1,99%
PS 0506 1), 2)	PL0000102125	2006-05-12	135 283,00	131 572,71	137 745,15	6,06%
PS 1106 1), 2)	PL0000102331	2006-11-12	53 500,00	53 471,71	54 655,60	2,40%
PS 0507 1), 2)	PL0000102679	2007-05-12	55 299,00	58 233,97	56 687,00	2,49%
o terminie wykupu od 3 do 5 lat						
PS 0608 1), 2)	PL0000102869	2008-06-24	83 928,00	78 520,58	78 892,32	3,47%
DS 0509 1), 2)	PL0000101259	2009-05-24	103 550,00	96 953,05	97 430,20	4,28%
o terminie wykupu powyżej 5 lat						
DS 1109 1), 2)	PL0000101473	2009-11-24	11 870,00	12 298,40	11 170,86	0,49%
DS 1110 1), 2)	PL0000101937	2010-11-24	56 862,00	52 447,96	53 086,36	2,33%
DS 1013 1), 2)	PL0000102836	2013-10-24	19 900,00	16 815,15	16 978,68	0,75%
WS 0922 1), 2)	PL0000102646	2022-09-23	13 680,00	12 905,29	11 799,00	0,52%

Obligacje Skarbu Państwa zerokuponowe:

o terminie wykupu do 6 miesięcy						
OK 0804 1), 2)	PL0000102760	2004-08-21	9 700,00	8 344,91	9 613,67	0,42%
o terminie wykupu od 6 miesięcy do 1 roku						
OK 0405 1), 2)	PL0000103024	2005-04-12	66 256,00	60 318,67	62 890,20	2,76%
o terminie wykupu od 1 roku do 3 lat						
OK 0805 1), 2)	PL0000103107	2005-08-12	79 000,00	71 615,95	73 264,60	3,22%
OK 0406 1), 2)	PL0000103263	2006-04-12	144 446,00	123 971,87	127 213,58	5,59%

Obligacje Skarbu Państwa o oprocentowaniu zmiennym:

o terminie wykupu od 1 roku do 3 lat						
WZ 0307 1), 2)	PL0000103297	2007-03-24	52 778,00	52 568,41	52 566,89	2,31%
o terminie wykupu powyżej 5 lat						
WZ 0911 1), 2)	PL0000103305	2011-09-24	5 000,00	4 977,30	4 960,00	0,22%

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	49 725,00	2,19%

Obligacje zagraniczne o oprocentowaniu stałym:

o terminie wykupu do 6 miesięcy						
DEPFA PFANDBRIEFBANK						
(w PLN) 4)*	XS0099300435	2004-07-12	5 000,00	5 111,00	5 044,00	0,22%
Frankfurt, Niemcy						
TPSA EUROFINANCE BV						
(w EUR) 3), 6), 8)*	XS0103350277	2004-10-27	5 000,00	19 762,19	22 988,07	1,01%
Amsterdam, Holandia						
o terminie wykupu od 6 miesięcy do 1 roku						
GMAC CANADA LTD						
(w PLN) 4)*	XS0109801869	2005-04-06	24 968,00	26 865,57	25 784,45	1,13%
Toronto, Kanada						
SLOVAKIA GOVERNMENT						
(w SKK) 7)*	SK4120002528	2005-04-06	100 000,00	12 418,98	11 779,44	0,52%
Bratysława, Słowacja						
HUNGARY GOVERNMENT						
(w HUF) 5)*	HU0000401682	2005-05-12	200 000,00	20 821,22	21 205,71	0,93%
Budapeszt, Węgry						
NORDDEUTSCHE LANDESBANK						
(w PLN) 4)*	XS0111556691	2005-05-23	15 000,00	16 972,50	15 846,00	0,70%
Hamburg, Niemcy						
BAYERISCHE LANDESBK GIRO						
(w PLN) 3), 10)	XS0112133839	2005-06-02	7 000,00	7 945,00	7 390,60	0,32%
Monachium, Niemcy						
o terminie wykupu od 1 roku do 3 lat						
RUSSIAN FEDERATION						
(w USD) 3), 8), 9), 10)*	XS0089372063	2005-07-24	10 000,00	42 185,78	39 343,50	1,73%
Moskwa, Rosja						
FORD MOTOR CREDIT CO						
(w USD) 3), 12)*	US3453975U87	2005-08-01	5 000,00	20 991,06	19 623,04	0,86%
Dearborn, Michigan, USA						
EUROPEAN INVESTMENT BANK						
(w PLN) 3), 8)*	XS0122080574	2005-10-12	30 200,00	35 273,60	32 474,06	1,43%
Luxemburg						
FORD CREDIT AUSTRALIA						
(w PLN) 3) 8)*	XS0145318829	2006-04-04	5 000,00	5 160,50	5 135,50	0,23%
Victoria, Australia						
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES NV						
(w PLN) 3)*	XS0145874110	2007-04-10	20 000,00	21 863,80	20 428,00	0,90%
Amsterdam, Holandia						
UKRAINE GOVERNMENT						
(w EUR) 6), 8), 10), 11)	XS0107716846	2007-03-15	5 600,10	34 777,35	27 255,50	1,20%
Kijów, Ukraina						

o terminie wykupu od 3 do 5 lat						
HUNGARY GOVERNMENT						
(w HUF) 5), 8)*	HU0000402102	2008-06-12	70 000,00	1 099,79	1 132,61	0,05%
Budapeszt, Węgry						
o terminie wykupu powyżej 5 lat						
LANDBK HESSEN-THUERINGEN						
(w PLN) 3), 8)*	XS0117360411	2010-09-07	40 000,00	50 220,00	49 216,00	2,16%
Erfurt, Niemcy						
HUNGARY GOVERNMENT						
(w HUF) 5), 8)*	HU0000402045	2013-02-12	090 000,00	17 980,15	17 186,42	0,76%
Budapeszt, Węgry						
UKRAINE GOVERNMENT						
(w USD) 3)*	XS0170177306	2013-06-11	2 000,00	7 562,60	7 160,52	0,31%
Kijów, Ukraina						

Obligacje zagraniczne zerokuponowe:

o terminie wykupu od 6 miesięcy do 1 roku						
GMAC INTL FINANCE BV						
(w PLN) 4)*	XS0124929448	2005-02-23	83 490,00	76 062,14	79 816,44	3,51%
Detroit, USA						
o terminie wykupu od 1 roku do 3 lat						
HELABA INTERNATIONAL FINANCE PLC						
(w PLN) 3), 8)*	XS0117585686	2005-09-21	20 000,00	16 100,00	18 364,00	0,81%
Dublin, Irlandia						

Obligacje zagraniczne o oprocentowaniu zmiennym:

o terminie wykupu od 3 do 5 lat						
DEPFA BANK PLC						
(w PLN) 4)*	XS0174238518	2008-08-20	100 000,00	100 000,00	100 000,00	4,40%
Dublin, Irlandia						
DEXIA CREDIT LOCAL						
(w PLN) 3)*	XS0176301645	2008-10-01	100 000,00	100 000,00	100 000,00	4,40%
Paryż, Francja						
LB BADEN-WUERTTEMBERG						
(w PLN) 3)*	XS0176594058	2008-10-08	100 000,00	100 000,00	100 000,00	4,40%
Stuttgart, Niemcy						
OBLIGACJE RAZEM			1 912 488,81	1 933 369,38	84,99%	
ODSETKI NALEŻNE OD OBLIGACJI				34 267,87	1,51%	
OBLIGACJE Z NALEŻNYMI ODSETKAMI RAZEM				1 967 637,25	86,50%	

I.1.2. Bony Skarbu Państwa

Nazwa bonu	Kod ISIN	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie skorygowanej nabycia	Wartość w cenie nabycia	Udział w aktywach ogółem
<i>transakcje z udzielonym przez kontrahenta przyrzeczeniem odkupu</i>						
BSI50605 2)**	PL0000003166	2005-06-15	4 270,00	4 004,48	4 004,48	0,18%
BONY SKARBU PAŃSTWA RAZEM			4 270,00	4 004,48	4 004,48	0,18%

I.1.3. Listy zastawne

Nazwa emitenta	Kod ISIN	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w aktywach ogółem
<i>Listy zastawne o oprocentowaniu zmiennym:</i>						
o terminie wykupu od 3 do 5 lat						
RHEINHYP - BRE BANK						
HIPOTECZNY S.A.)	PLRHNHP00029	2008-10-10	44 790,00	44 790,00	44 790,00	1,97%
LISTY ZASTAWNE RAZEM			44 790,00	44 790,00	44 790,00	1,97%
ODSETKI NALEŻNE OD LISTÓW ZASTAWNYCH				611,83	0,03%	
LISTY ZASTAWNE Z NALEŻNYMI ODSETKAMI RAZEM				45 401,83	2,00%	

1) GPW w Warszawie 2) CETO 3) Luxembourg Stock Exchange 4) London Stock Exchange
5) Budapest Stock Exchange 6) Frankfurt Stock Exchange 7) Bratislava Stock Exchange
8) European Stock Exchange 9) Berlin Stock Exchange 10) Dusseldorf Stock Exchange
11) Stuttgart Stock Exchange 12) 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 01.07.2004 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 godziwa	Udział w aktywach ogółem
<i>Obligacje zagraniczne o oprocentowaniu zmiennym:</i>						
o terminie wykupu od 1 roku do 3 lat						
CORSAIR LTD CLN						
(w EUR)	XS0178878319	2005-11-10	20 000,00	91 746,00	90 844,00	3,99%
Jersey, Wielka Brytania						
OBLIGACJE RAZEM			20 000,00	91 746,00	90 844,00	3,99%
ODSETKI NALEŻNE OD OBLIGACJI				694,83	0,03%	
OBLIGACJE Z NALEŻNYMI ODSETKAMI RAZEM				91 538,83	4,02%	

2. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO OBROTU PUBLICZNEGO
2.1. Obligacje (bez odsetek)

Nazwa emitenta	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość w skorygowanym cenie nabycia	Udział w aktywach ogółem
<i>Obligacje zamienne o oprocentowaniu stałym:</i>					
o terminie wykupu od 1 roku do 3 lat					
COMPUTERLAND S.A.*	2006-05-21	18 800,00	25 756,00	25 848,87	1,14%
<i>Obligacje zerokuponowe:</i>					
o terminie wykupu od 3 do 5 lat					
AGENCJA ROZWOJU PRZEMYSŁU S.A.	2008-01-14	50 000,00	37 012,00	40 803,13	1,79%
<i>Obligacje o oprocentowaniu zmiennym:</i>					
o terminie wykupu powyżej 5 lat					
POLSKIE KOLEJE PAŃSTWOWE S.A.	2011-02-06	35 000,00	35 000,02	35 000,02	1,54%
ECHO INVESTMENT S.A.	2011-05-25	30 000,00	29 523,00	29 529,72	1,30%
OBLIGACJE RAZEM		133 800,00	127 291,02	131 181,74	5,77%
ODSETKI NALEŻNE OD OBLIGACJI				1 250,87	0,05%
OBLIGACJE Z NALEŻNYMI ODSETKAMI RAZEM				132 432,61	5,82%

* wycena uwzględnia premię należną przy wykupie obligacji

3. INSTRUMENTY POCHODNE

Nazwa instrumentu	Termin zapadalności	Wartość transakcji	Wynik z wyceny w walucie	Udział w aktywach ogółem
IRS-220405 (zamiana stopy stałej na zmienną)	2005-04-22	50 000,00 PLN	-1 223,29	-0,05%
IRS-270306 (zamiana stopy stałej na zmienną)	2006-03-27	20 000,00 PLN	-816,67	-0,04%
IRS-031207 (zamiana stopy stałej na zmienną)	2007-12-03	100 000,00 PLN	1 087,16	0,05%
IRS-270306 (zamiana stopy zmiennej na stałą)	2006-03-27	20 000,00 PLN	-668,51	-0,03%
IRS-051207 (zamiana stopy zmiennej na stałą)	2007-12-05	100 000,00 PLN	-1 674,96	-0,07%
CIRS-101105 (zamiana zmiennych stóp procentowych i walut)	2005-11-10	20 000,00 EUR	1 331,14	0,06%
Transakcja wymiany walutowej - forward (kurs sprzedaży USD 3,9495)	2004-07-26	437,50 USD	83,69	0,00%
Transakcja wymiany walutowej - forward (kurs sprzedaży USD 4,0908)	2004-08-02	190,00 USD	62,46	0,00%
Transakcja wymiany walutowej - forward (kurs sprzedaży EUR 4,1600)	2004-10-27	5 306,25 EUR	-2 282,03	-0,10%
Transakcja wymiany walutowej - forward (kurs sprzedaży USD 4,0340)	2005-01-24	437,50 USD	82,81	0,00%
Transakcja wymiany walutowej - forward (kurs sprzedaży USD 4,1430)	2005-02-01	190,00 USD	55,23	0,00%
Transakcja wymiany walutowej - forward (kurs sprzedaży USD 4,1140)	2005-07-25	10 437,50 USD	1 908,00	0,08%
Transakcja wymiany walutowej - forward (kurs sprzedaży USD 4,1883)	2005-08-01	5 190,00 USD	1 292,05	0,06%
INSTRUMENTY POCHODNE RAZEM			-762,92	-0,04%
ZESTAWIENIE LOKAT RAZEM		2 203 426,68		96,86%
ODSETKI NALEŻNE RAZEM			36 825,40	1,62%
ZESTAWIENIE LOKAT Z NALEŻNYMI ODSETKAMI RAZEM		2 240 252,08		98,48%
ZESTAWIENIE ZMIAN W STANIE LOKAT (bez odsetek)				
	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
Prawa do akcji dopuszczone do obrotu publicznego, nienotowane				
- wartość bieżąca	0,00	0,00	481,16	0,00
- udział w aktywach	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%
Obligacje dopuszczone do obrotu publicznego				
- wartość bieżąca	2 024 213,38	3 914 632,30	4 122 006,51	1 256 297,89
- udział w aktywach	88,98%	95,43%	83,56%	59,40%
Obligacje niedopuszczone do obrotu publicznego				
- wartość bieżąca	131 181,74	39 508,60	146 257,75	52 998,90
- udział w aktywach	5,77%	0,96%	2,96%	2,50%
Listy zastawne				
- wartość bieżąca	44 790,00	44 790,00	0,00	0,00
- udział w aktywach	1,97%	1,09%	0,00%	0,00%
Certyfikaty depozytowe				
- wartość bieżąca	0,00	0,00	0,00	6 847,42
- udział w aktywach	0,00%	0,00%	0,00%	0,32%
Bony komercyjne				
- wartość bieżąca	0,00	0,00	0,00	19 596,32
- udział w aktywach	0,00%	0,00%	0,00%	0,93%
Bony skarbowe				
- wartość bieżąca	4 004,48	9 082,88	374 951,99	30 260,41
- udział w aktywach	0,18%	0,22%	7,60%	1,43%
Instrumenty pochodne				
wynik z wyceny	-762,92	-24 407,29	-9 168,19	0,00
- udział w aktywach	-0,04%	-0,60%	-0,19%	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 30 czerwca 2004 r. struktura walutowych pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

	EUR	HUF	PLN	SKK	USD
Wartość bieżąca papierów wartościowych	141 087,57	39 524,74	1 945 670,79	11 779,44	66 127,06
Należności z tytułu odsetek od papierów wartościowych	1 739,58	772,75	32 033,78	238,98	2 040,31
Należności z tytułu odsetek od rachunków pieniężnych i lokat	0,25	0,63	3,71	0,00	0,00
Środki pieniężne na rachunkach bankowych i lokat	5 641,26	2 459,01	25 645,99	0,00	287,14
Razem	148 468,66	42 757,13	2 003 354,27	12 018,42	68 454,51

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 obligacji (44 714,52 tys. zł.) oraz transakcji pochodnych (- 13 724,77 tys. zł.).

6. Wykazana w rachunku wyników zmiana pozycji niezrealizowanego zysku (straty) dotyczy zmiany wartości obligacji (-97 408,33 tys. zł.) oraz wartości bieżącej niewymagalnych rozliczeń pieniężnych wynikających z umów dotyczących instrumentów pochodnych (23 644,37 tys. zł.).

7. Fundusze inwestycyjne, na podstawie ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, są zwolnione w Polsce z podatku dochodowego od osób prawnych.

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca transakcje podlegające opodatkowaniu dochodów z lokat krajowych i zagranicznych.

Fundusze inwestycyjne, na podstawie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, są płatnikami zryczałtowanego podatku dochodowego od osób fizycznych będących uczestnikami Funduszu. Za okres sprawozdawczy Fundusz odprowadził podatek w wysokości 10 544,71 zł.

Wszystkie pozostałe 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 siedem zawartych transakcji terminowych typu forward. Celem transakcji jest zabezpieczenie wartości płatności walutowych związanych z posiadaniem obligacjami denominowanymi w walutach obcych (płatności wartości nominalnej 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.

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)	- 816,67	- 1 223,29	1 087,16	- 1 674,96	- 668,51

Na dzień bilansowy Fundusz obowiązywała również zawarta umowa zamiany stóp procentowych i walut (CIRS - Currency Interest Rate Swap). Umowa zawarta została 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 złotych 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 umowy przedstawia się następująco:

	CIRS-101105
Podstawy obliczenia przyszłych wzajemnych płatności (w tys.)	20 000,00 EUR 91 760,00 PLN
Terminy przyszłych płatności i przychodów	6 m-cy od 10.05.2004 r. 10.11.2005 r.
Kurs realizacji	4,588 PLN/EUR
Stopa przyszłych płatności	6M EURIBOR + 3,30 p.p.
Stopa przyszłych przychodów	6M WIBOR + 3,30 p.p.
Wartość godziwa na dzień bilansowy (w tys. zł)	1 331,14

II. Informacje uzupełniające

I. W okresie sprawozdawczym Fundusz nie wypłacał żadnych wynagrodzeń i nagród dla osób fizycznych zarządzających i nadzorujących działalność Funduszu.

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 24 sierpnia 2004 r.

Sylvia Kwietniewska
Główny Księgowy
Funduszy

Tomasz Bogutyn
Wiceprezes
Zarządu

Marcin Jarkiewicz
Wiceprezes
Zarządu

Antoni Leonik
Prezes
Zarządu

Warszawa, 23 sierpnia 2004 r.

Oświadczenie Depozytariusza

Bank BPH 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 01.01.2004 - 30.06.2004, są zgodne ze stanem faktycznym na dzień bilansowy 30 czerwca 2004 r.

Pełnomocnik
Michał Szemraj