

SPRAWOZDANIE FINANSOWE PKO/CREDIT SUISSE ZRÓWNOWAŻONY - FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Warszawa, dnia 22 sierpnia 2002 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2002 r. dla zarządzanego przez nasze Towarzystwo PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony – funduszu inwestycyjnego otwartego. W sprawozdaniu zawarte są między innymi szczegółowe informacje o strukturze portfela inwestycyjnego, opinia Biegłego Rewidenta oraz opinia Depozytariusza.

W pierwszym półroczu 2002 r. Fundusz Zrównoważony osiągnął bardzo dobry wynik inwestycyjny. Wartość jednostki uczestnictwa wzrosła o 6,54% i był to najlepszy wynik wśród konkurencyjnych funduszy. Fundusz Zrównoważony plasuje się również na czołowych pozycjach w rankingach funduszy zarówno za ostatni rok, jak i 5 lat. Systematyczne osiąganie wyników powyżej średniej rynkowej jest efektem przyjętej przez nas konsekwentnej i wyważonej polityki inwestycyjnej oraz najwyższego poziomu zarządzania Credit Suisse Asset Management (Polska) S.A.


W I półroczu 2002 r. łączna aktywa netto Funduszy PKO/CREDIT SUISSE zanotowały największy łączny przyrost (ok. 928 mln PLN), a Towarzystwo utrzymało drugą pozycję na rynku pod względem wielkości zarządzanych aktywów (2,8 mld PLN). W badanym okresie PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. osiągnęło największą zmianę udziału w rynku funduszy inwestycyjnych (+ 3,28%).

Wyborem Czytelników Dziennika Finansowego Prawo i Gospodarka oraz Gazety Bankowej PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zostało zakwalifikowane do Wielkiej Dziesiątki 2001 – najlepszych instytucji finansowych kraju. Nagroda ta jest dla nas zarówno bardzo cennym wyróżnieniem, jak i zobowiązaniem do dalszej realizacji celów: stałego osiągania wyników inwestycyjnych powyżej średniej rynkowej oraz zapewnienia obsługi i jakości produktów na najwyższym poziomie.

Odpowiedzi na wszelkie pytania związane z inwestowaniem w Fundusze PKO/CREDIT SUISSE używają Państwo korzystając z naszej Infolinii (0-801 32 32 80) oraz kontaktując się drogą elektroniczną: pko-cs.poczta@csam.com

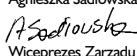
Z pozdrowieniami,

Antoni Leonik



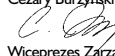
Prezes Zarządu

Agnieszka Sadłowska



Wiceprezes Zarządu

Cezary Burzyński



Wiceprezes Zarządu

PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony – Fundusz Inwestycyjny Otwarty WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

A. DANE FUNDUSZU

Nazwa Funduszu

PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony – fundusz inwestycyjny otwarty

Podstawy prawne działalności Funduszu

PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony – fio jest otwartym funduszem inwestycyjnym, działającym na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 28 sierpnia 1997 r. (Dz. U. Nr 139, poz. 933 z późniejszymi zmianami).

PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony – fio powstał w wyniku przekształcenia PKO/CREDIT SUISSE Funduszu Powierniczego Zrównoważony (decyzja KPWiG nr DFN-409/13-1/99 z dnia 22.01.1999 r. o zezwoleniu na przekształcenie funduszu powierniczego w fundusz inwestycyjny oraz o zatwierdzeniu treści Statutu), do czego obowiązywała ustawa o funduszach inwestycyjnych. Zgodnie z nią PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony – fio stał się osobą prawną i został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RF123 w dniu 26.07.1999 r. wstępując tym samym w prawa i obowiązki nabyte na rzecz PKO/CREDIT SUISSE Funduszu Powierniczego Zrównoważony. Przekształcenie nie miało wpływu na wartość aktywów netto i wartość jednostki uczestnictwa.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Funduszu

Celem Funduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Funduszu poprzez inwestowanie powierzonych środków w polskie i zagraniczne papiery wartościowe, przy dążeniu do ograniczenia ryzyka inwestycji poprzez dywersyfikację portfela pomiędzy różne instrumenty finansowe oraz dywersyfikowanie portfela w ramach poszczególnych instrumentów.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Funduszu

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:
 - jednostki uczestnictwa w innych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej w tym w funduszach zarządzanych przez Towarzystwo z zachowaniem ograniczeń wynikających z ustawy,
 - tytuły uczestnictwa emitowane przez takie instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika oraz stosują ograniczenia inwestycyjne, co najmniej takie, jakie ustawa narzuca funduszom inwestycyjnym w Polsce,
5. do 10% wartości aktywów Funduszu może być lokowane zarazem w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot oraz w wierzytelności wobec tego samego podmiotu, pod warunkiem, że łączna wartość tego rodzaju lokat w papierze i wierzytelności poszczególnych podmiotów nie przekroczy 40% wartości aktywów Funduszu,
6. ograniczenia wymienione w punkcie 5 nie dotyczą lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego a także przez państwa należące do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD pod warunkiem, że będą dokonywane w papierze wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, a wartość lokat w papierze zdanej z tych emisji nie będzie przewyższała 30% aktywów Funduszu,
7. lokaty 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 dokonywane w papierze wartościowe jednego emitenta lub gwarantowane przez jeden podmiot nie mogą przewyższać 35% wartości aktywów Funduszu,
8. do 25% wartości aktywów Funduszu może być lokowane w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny. Suma lokat w listy zastawne nie może przekroczyć 80% wartości aktywów Funduszu.

Alokacja składników lokat

Zgodnie ze statutem Funduszu, podstawowym kryterium doboru lokat jest analiza fundamentalna i portfelowa. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat ustalona następujące zasady:
I. całkowita wartość inwestycji Funduszu w instrumenty dłużne dopuszczone do publicznego obro-

- tu oraz w instrumenty dłużne niedopuszczone do publicznego obrotu nie może być mniejsza niż 30% wartości aktywów Funduszu,
2. całkowita wartość inwestycji w akcje dopuszczone do publicznego obrotu oraz w akcje niedopuszczone do publicznego obrotu oraz w prawa wynikające z tych akcji nie może przekroczyć 60% wartości aktywów Funduszu,
3. zobowiązania Funduszu z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych w bankach nie mogą przekroczyć 10% wartości aktywów netto Funduszu w dniu 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. aktywa Funduszu nie będą lokowane w papiery wartościowe dające więcej niż 10% głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,
6. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot papiery wartościowe wymienione w art. 3 ust. 3 Ustawy prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, inne prawa pochodne z praw majątkowych będących przedmiotem lokat oraz transakcje terminowe wyłącznie dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego i przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu.

B. DANE TOWARZYSTWA FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

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

Organ rejestrowy Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

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

C. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

Sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony – fio obejmuje okres półroczny kończący się 30 czerwca 2002 r. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2002 r.

D. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU

Sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony – 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. 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.
3. 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.
4. Należąca dywidenda z akcji oraz przysługujące prawo poboru akcji notowanych na rynku zorganizowanym ujmując się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu, w którym po ostatni akcje te były notowane na rynku zorganizowanym z prawem do dywidendy lub prawem poboru. Prawo do otrzymania dywidendy oraz przysługujące prawo poboru akcji notowanych na rynku zorganizowanym ujmując 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.
5. W przypadku, gdy na rynkach zagranicznych przyjęte są odmienne niż w wymienione w punktach 2-4 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.
6. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wpłaconego jest dzień ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze prowadzonym przez agenta transferowego.
7. Nabyte składniki lokat ujmowane są w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
8. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą "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.
9. Otwarty kontrakt terminowy ujmując się w księgach rachunkowych według wartości księgowej równej zero. Prowizje maklerskie i inne koszty związane z otwarciem kontraktu wpływają na niezrealizowany zysk/stratę z wyceny kontraktu.
10. 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, odpisy dyskonta oraz opłaty manipulacyjne.
11. 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 tworzoną jest rezerwa na przewidywane wydatki na podstawie stawek okresowych. Wysokość utworzonej rezerwy na koszty limitowane nie powinna przekraczać w skali roku statutowego limitu 4% średniej rocznej wartości aktywów netto Funduszu. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają odpowiednio 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 wartość rynkową 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 tymi takimi papierami lub prawami,

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

d) w oparciu o cenę rynkową walorów najbardziej porównywalnych notowanych na rynku zorganizowanym, e) z uwzględnieniem odpisu dyskonta lub amortyzacji premii dla papierów nabytych z dyskontem lub premią.

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 uwzględniania prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa.

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

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

Kryterium wyboru rynku, w tym systemu notowań

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

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

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

Począwszy od 1 stycznia 2002 r. rachunkowość Funduszu prowadzona jest zgodnie z przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Najbardziej istotnymi zmianami w stosowanych zasadach rachunkowości i metodach wyceny jest wprowadzenie wyceny aktywów i pasywów Funduszu na podstawie kursów, cen i wartości z dnia poprzedniego oraz wprowadzenie zasady wyceny aktywów Funduszu niebędących przedmiotem notowań na rynku zorganizowanym według wartości godziwej. Począwszy od bieżącego okresu sprawozdawczego dodatkowym elementem sprawozdania finansowego Funduszu jest rachunek przepływów pieniężnych.

Od marca 2002 r. obowiązują Fundusz zmiany w statucie, zaakceptowane przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd, w tym zmiany dotyczące rozszerzenia katalogu kosztów w obrębie kosztów limitowanych pokrywanych przez Fundusz. Do listy limitowanych kosztów operacyjnych pokrywanych przez Fundusz dodane zostały koszty obsługi systemu finansowo-księgowego Funduszu, koszty obsługi programów inwestycyjnych oraz koszty zarządzania aktywami Funduszu. Zmiana ta nie ma wpływu na sytuację majątkową, finansową Funduszu oraz wynik z operacji, gdyż koszty te są kosztami limitowanymi, dla których obowiązuje niezmienny limit do wysokości 4% średniej rocznej wartości aktywów netto Funduszu.

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

W bieżącym okresie sprawozdawczym obligacje Netia Holdings II B.V. były wyceniane na poziomie 20% nominalu. Zarząd dokonał weryfikacji wartości obligacji i nie stwierdził potrzeby ponownego przeszacowania ich wartości. Fundusz podpisał zaproponowany przez obligatariuszy większościowy projekt restrukturyzacji długu Netii – Restructuring Agreement oraz jest stroną toczących się postępowań układowych. Efektem układu wierzycieli i restrukturyzacji długu ma być zamiana dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez spółkę na akcje spółki i nową emisję obligacji, która gwarantowana będzie przez Netia Holdings S.A., Netia Telekom S.A. oraz Netia South Sp z o.o. W ocenie zarządzającego Funduszem, na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, w wyniku zamiany obligacji Netia Holding II BV wartość inwestycji nie będzie niższa od wartości obligacji wykazanej na dzień 30.06.2002 r.

Przyjęte w sprawozdaniu finansowym Funduszu kryterium podziału składników portfela lokat

Podział lokat w sprawozdaniu finansowym przyjęty został w sposób, aby najlepiej zaprezentować wyizolowanie się Funduszu z ustawowych ograniczeń i celów inwestycyjnych. Składniki portfela zostały podzielone na papiery dopuszczone i niedopuszczone do obrotu publicznego, notowane i nienotowane na rynku zorganizowanym oraz na papiery udziałowe i wierzycielskie. Papiery wierzycielskie (obligacje, krótkoterminowe papiery dłużne oraz bony skarbowe) zostały podzielone z uwzględnieniem wysokości ich oprocentowania i terminów wykupu. Papiery udziałowe zostały podzielone wg rynku, na którym są notowane.

**PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony – fundusz inwestycyjny otwarty
BILANS FUNDUSZU NA DZIEŃ 30.06.2002 r. (w tys. złotych)**

I. AKTYWA	30.06.2002	31.12.2001
	51 580,95	53 652,98
I. LOKATY	48 412,30	49 071,40
I.1. Wartość obligacji w cenie nabycia	24 650,08	24 634,94
I.2. Zmiana wartości obligacji	340,45	-413,05
I.3. Wartość akcji w cenie nabycia	21 398,18	23 763,44
I.4. Zmiana wartości akcji	1 244,48	1 086,07
I.5. Wartość praw poboru w cenie nabycia	0,00	0,00
I.6. Zmiana wartości praw poboru	603,37	0,00
I.7. Subskrypcja na papiery wartościowe	175,74	0,00

2. ŚRODKI PIENIĘŻNE	2 452,35	2 669,56
2.1. Środki pieniężne na rachunkach bankowych	34,53	62,18
2.2. Środki pieniężne na rachunkach lokat	2 417,82	2 607,38
3. NALEŻNOŚCI	716,30	1 912,02
3.1. Z tytułu zbytych lokat	82,40	1 199,30
3.2. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	53,35	300,39
3.3. Dywidendy	44,46	0,00
3.4. Odsetki od obligacji	533,95	411,56
3.5. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0,00	0,00
3.6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0,00	0,00
3.7. Pozostałe	2,14	0,77

II. ZOBOWIĄZANIA

I. Z tytułu nabytych lokat	512,81	6,92
2. Z tytułu wystawionych opcji	0,00	0,00
3. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	23,89	13,31
4. Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu	0,00	0,00
5. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku	0,00	0,00
6. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty powyżej roku	0,00	0,00
7. Rezerwa na wydatki	200,69	65,28
8. Zobowiązania z tytułu wpłat na nieprzydzielone jednostki uczestnictwa	404,94	618,08
9. Zobowiązania wobec dystrybutorów	0,00	19,58
10. Zobowiązania wobec TFI	100,10	328,16
11. Pozostałe	19,72	20,31

III. AKTYWA NETTO (I-II)

	50 318,80	52 581,34
--	-----------	-----------

IV. KAPITAŁ

I. Wpłacony	135 246,82	124 242,40
2. Wypłacony	-95 589,03	-78 926,33

V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO

	7 168,23	7 233,12
--	----------	----------

VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT

	1 579,59	-455,57
--	----------	---------

VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA

	1 913,19	487,72
--	----------	--------

VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI, RAZEM (IV+V+VI+VII)

	50 318,80	52 581,34
--	-----------	-----------

Liczba jednostek uczestnictwa	662 962,381	738 087,538
-------------------------------	-------------	-------------

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w PLN):	75,90	71,24
--	-------	-------

**PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony – fundusz inwestycyjny otwarty
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI (w tys. złotych)**

	01.01-30.06.2002	01.01-30.06.2001
I. PRZYCHODY Z LOKAT	1 159,68	2 343,14

1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	136,92	163,19
2. Odsetki z obligacji	537,05	918,10
3. Odpis dyskonta	130,02	819,40
4. Przychody z nieruchomości	0,00	0,00
5. Dodatnie saldo różnic kursowych	0,00	0,00
6. Odsetki z r-ków bankowych i lokat	167,64	238,08
7. Przychody z opłat manipulacyjnych	188,04	204,00
8. Pozostałe	0,01	0,37

II. KOSZTY OPERACYJNE

	1 224,57	1 601,78
--	----------	----------

1. Koszty podlegające statutowemu limitowi,	1 024,33	1 394,67
1.1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie	632,23	871,43
1.2. Opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	40,73	55,07
1.3. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników Funduszu	66,98	112,14
1.4. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	6,00	13,51
1.5. Usługi prawne	10,55	14,37
1.6. Koszty marketingowe	68,28	232,33
1.7. Koszty prowadzenia dystrybucji	56,23	60,37
1.8. Koszty audytu	22,88	33,58
1.9. Koszty zarządzania aktywami	108,48	0,00
1.10. Pozostałe	11,97	1,87

2. Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, nie mające wpływu na wartość jednostki uczestnictwa,	188,04	204,00
2.1. Wynagrodzenia dla Towarzystwa z tyt. opłat manipulacyjnych	67,10	95,97
2.2. Wynagrodzenia dla dystrybutorów z tyt. opłat manipulacyjnych	120,94	107,76
2.3. Pozostałe koszty	0,00	0,27

3. Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, mające wpływ na wartość jednostki uczestnictwa,	12,20	3,11
3.1. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00	0,00
3.2. Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,00	0,00
3.3. Amortyzacja premii	2,10	0,06
3.4. Ujemne saldo różnic kursowych	0,00	0,00
3.5. Prowizje i opłaty za transakcje portfelowe	3,72	0,00
3.6. Prowizje bankowe oraz inne koszty i opłaty	6,38	3,05

III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO*

	0,00	0,00
--	------	------

IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO (II-III)

	1 224,57	1 601,78
--	----------	----------

V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)

	-64,89	741,36
--	--------	--------

VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)

	3 460,63	-4 827,63
--	----------	-----------

I. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 035,16	-1 924,27
- z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
- z tytułu różnic kursowych	1 425,47	-2 903,36
- z tytułu różnic kursowych	146,16	0,00

VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI) 3 395,74 -4 086,27

Prowizje maklerskie zapłacone przez Fundusz (uwzględnione w pozycji VI) 66,18 138,35

* Są to koszty przekraczające statutowy limit Funduszu.

**PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony – fundusz inwestycyjny otwarty
ZMIANY W AKTYWACH NETTO**

(w tys. złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa wyrażonych w sztukach oraz wartości jednostek uczestnictwa wyrażonych w złotych)

I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:

	01.01-30.06.2002	01.01-31.12.2001	01.01-31.12.2000	01.01-31.12.1999
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	52 581,34	79 255,27	46 286,34	25 129,97
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	3 395,74	-2 218,13	2 386,31	5 949,95
2.1. przychody z lokat netto	-64,89	1 570,74	2 365,62	1 073,45
2.2. zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 035,16	-1 736,03	310,85	3 060,10
2.3. wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 425,47	-2 052,84	-290,16	1 816,40
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	3 395,74	-2 218,13	2 386,31	5 949,95
4. Dystrybucja dochodów Funduszu (razem)	0,00	0,00	0,00	0,00
4.1. z przychodów z lokat netto	0,00	0,00	0,00	0,00
4.2. ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,00	0,00	0,00	0,00
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-5 658,28	-24 455,80	30 582,62	15 206,42
5.1. zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa,	11 004,42	10 830,04	54 109,74	26 169,30
5.2. zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	16 662,70	35 285,84	23 527,12	10 962,88
6. Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	-5 658,28	-24 455,80	30 582,62	15 206,42
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-2 262,54	-26 673,93	32 968,93	21 156,37
8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	50 318,80	52 581,34	79 255,27	46 286,34
9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym* 51 640,27	63 255,53	71 942,90	34 741,62	

II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:

1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:				
1.1. liczba zbytych jednostek uczestnictwa	144 855,864	154 740,938	727 095,006	410 029,072
1.2. liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	219 981,021	508 323,966	319 025,017	174 512,141
1.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-75 125,157	-353 583,028	408 069,989	235 516,931
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:				
2.1. liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 048 403,580	1 903 547,716	1 748 806,778	1 021 711,772
2.2. liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 385 441,199	1 165 460,178	657 136,212	338 111,195
2.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	662 962,381	738 087,538	1 091 670,566	683 600,577

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA:

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	71,24	72,60	67,71	56,08
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	75,90	71,24	72,60	67,71
3. Procentowa zmiana wartości aktywów na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku) 13,19%	-1,87%	7,22%		20,74%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (03.01.2002)	71,22	65,72	65,86	56,40
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (04 i 07.06.2002) 78,63	72,93	80,41		67,92
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (28.06.2002)	76,45	71,24	72,59	67,67

IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W ŚREDNICH AKTYWACH NETTO:

1. Kosztów operacyjnych limitowanych i nielimitowanych mających wpływ na aktywa netto (w skali roku), w tym:	4,0%	3,8%	4,0%	4,0%
1.1. wynagrodzenie Towarzystwa	2,5%	2,3%	2,5%	2,2%

* liczona na podstawie dni kalendarzowych

**PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony – fundusz inwestycyjny otwarty
RACHUNEK PRZEPIŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (w tys. złotych)**

A. PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH 01.01-30.06.2002 5 215,70

Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I-II)

I. Wpływy	30 230,63
1. Z tytułu posiadanych:	540,40
1.1. akcji,	92,46
1.2. obligacji,	447,94
2. Z tytułu zbycia:	29 518,12
2.1. akcji,	16 322,13
2.2. praw poboru,	0,00
2.3. obligacji,	13 195,99

3. Z tytułu odsetek od rachunków bankowych i lokat 166,28

4. Pozostałe 5,83

II. Wydatki 25 014,93

1. Z tytułu posiadanych:

1.1. akcji,	0,00
1.2. obligacji,	0,00

2. Z tytułu nabycia:

2.1. akcji,	23 686,78
2.2. obligacji,	10 334,94
	13 351,84

3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa 590,09

4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję 222,00

5. Z tytułu opłat:

5.1. dla depozytariusza,	50,93
5.2. za prowadzenie rejestru aktywów funduszu,	45,06
5.3. za zezwolenia,	0,43
5.4. rejestracyjnych,	0,00
5.5. za transakcje portfelowe,	0,00
	5,44

6. Z tytułu usług:

6.1. wydawniczych,	448,99
6.2. prawnych,	3,18
6.3. w zakresie rachunkowości,	10,22
6.4. w zakresie audytu,	68,14
6.5. marketingowych,	37,63
6.6. dystrybucyjnych,	64,91
	264,91

7. Pozostałe 16,14

B. PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH -5 432,91

Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)

I. Wpływy 11 150,46

1. Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa 11 150,46

2. Z tytułu zaciągniętych kredytów 0,00

3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek 0,00

4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek 0,00

5. Odsetki 0,00

6. Pozostałe 0,00

II. Wydatki 16 583,37

1. Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa 16 583,37

2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów 0,00

3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek 0,00

4. Z tytułu udzielonych pożyczek 0,00

5. Odsetki 0,00

6. Pozostałe 0,00

C. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO (A+/-B) -217,21

D. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU 2 669,56

E. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (D+/-C) 2 452,35

- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania 0,00

**PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony – fundusz inwestycyjny otwarty
ZESTAWIENIE LOKAT na dzień 30 czerwca 2002 r.**

(w tys. złotych za wyjątkiem ilości papierów wartościowych wyrażonych w sztukach)

I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO OBROTU PUBLICZNEGO

I.1. PAPIERY WARTOŚCIOWE NOTOWANE NA RYNKU ZORGANIZOWANYM

I.1.1. Akcje

Nazwa spółki	Ilość akcji	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w aktywach
<i>Rynek podstawowy</i>				
AGORA	8 911	499,44	499,02	0,97%
AMICA	5 944	228,84	228,84	0,44%
BIG	89 308	289,61	284,00	0,55%
BPH PBK	5 521	1 021,26	1 341,60	2,60%
BUDIMEX	17 992	440,54	593,74	1,15%
BZ WBK	22 642	754,49	1 433,24	2,78%
COMARCH	11 316	519,69	354,19	0,69%
COMPLAND	5 870	497,79	686,79	1,33%
DEBICA	15 835	485,64	649,24	1,26%
ECHO	7 750	682,89	742,45	1,44%
ELBUDOWA	20 402	409,30	448,84	0,87%
ING BSK	1 788	564,07	681,23	1,32%
JELFA	11 057	414,97	529,63	1,03%
KETY	11 500	513,82	506,00	0,98%
KGHM	20 250	289,93	267,30	0,52%
KREDYTB	22 500	434,12	405,00	0,79%
KROSNO	18 982	685,40	763,08	1,48%
MITEX	19 986	313,41	313,78	0,61%
MOSTALGD	64 590	859,54	597,46	1,16%
ORBIS	24 036	381,47	444,67	0,86%
PEKAO	18 123	1 212,63	1 689,06	3,27%
PGF	19 040	686,81	592,14	1,15%
PKNORLEN	102 466	1 906,61	1 834,14	3,56%
POLFKUTNO	3 995	521,60	519,35	1,01%
PROKOM	4 302	390,52	641,00	1,24%
PROSPER	6 117	84,67	70,96	0,14%
STOMIL	40 000	1 005,51	1 312,00	2,54%
TP SA	127 768	1 645,02	1 411,84	2,74%
<i>Rynek równoległy</i>				
BAUMA	36 559	496,78	310,75	0,60%
ELDORADO	35 000	525,00	521,50	1,01%
MIESZKO	44 300	359,55	414,21	0,80%
<i>Rynek wolny</i>				
TELMAX	5 858	611,43	351,48	0,68%

Akcje NFI					
08OCTAVA	48 224	466,17	499,12	0,97%	
12PIAST	493 015	619,14	705,01	1,37%	
RAZEM	1 390 947	20 817,68	22 642,66	43,91%	

1.1.2. Obligacje (bez odsetek)

Nazwa obligacji	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w aktywach
Obligacje skarbowe o oprocentowaniu stałym:					
o terminie wykupu od roku do 3 lat					
PS 1004	2004-10-12	3 948,00	3 808,04	3 979,58	7,72%
PS 0605	2005-06-12	2 500,00	2 378,75	2 534,00	4,91%
o terminie wykupu od 3 do 5 lat					
PS 0506	2006-05-12	1 000,00	951,50	1 018,40	1,97%
o terminie wykupu powyżej 5 lat					
DS 1109	2009-11-24	100,00	72,72	92,21	0,18%
Obligacje skarbowe zerokuponowe:					
o terminie wykupu do 6 m-cy					
OK 1202	2002-12-21	2 900,00	2 248,21	2 789,22	5,41%
o terminie wykupu od 6 do 12 m-cy					
OK 0403	2003-04-21	1 000,00	839,50	935,60	1,81%
o terminie wykupu od roku do 3 lat					
OK 0803	2003-08-21	4 000,00	3 352,00	3 652,40	7,08%
OK 0404	2004-04-21	2 398,00	2 020,55	2 086,26	4,04%
Obligacje komercyjne o oprocentowaniu stałym:					
o terminie wykupu od roku do 3 lat					
COMARCH S.A. 2007-04-12		350,00	351,05	355,25	0,69%
Obligacje zagraniczne o oprocentowaniu stałym:					
o terminie wykupu powyżej 5 lat					
NETIA HOLDINGS BV (w EUR) Amsterdam, Holandia	2005-06-12	6 013,65	2 466,61	1 202,73	2,33%
RAZEM		24 209,65	18 488,93	18 645,65	36,14%

1.2. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIENOTOWANE NA RYNKU ZORGANIZOWANYM

1.2.1. Prawa poboru

Nazwa spółki	Ilość akcji	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w aktywach
TELMAX-PP	5 858	0,00	603,37	1,17%
RAZEM	5 858	0,00	603,37	1,17%

1.2.2. Obligacje (bez odsetek)

Nazwa obligacji	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w aktywach
Obligacje skarbowe o oprocentowaniu stałym:					
o terminie wykupu do 6 m-cy					
TK 1202	2002-12-22	1 100,00	985,76	1 068,37	2,07%
o terminie wykupu od 6 do 12 m-cy					
CK 0403	2003-04-22	1 000,00	902,10	963,55	1,87%
Obligacje komercyjne o oprocentowaniu stałym:					
o terminie wykupu od roku do 3 lat					
CAPITAL PARTNERS S.A.	2004-06-05	384,50	384,50	384,50	0,75%
RAZEM		2 484,50	2 272,36	2 416,42	4,69%

2. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO OBROTU PUBLICZNEGO

2.1. Akcje

Nazwa spółki	Ilość akcji	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w aktywach
CORMAY POLAND S.A.	64 500	580,50	0,00	0,00%
RAZEM	64 500	580,50	0,00	0,00%

2.2. Obligacje (bez odsetek)

Nazwa emitenta	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w aktywach
Obligacje zerokuponowe:					
o terminie wykupu do 6 m-cy					
ESI DISTRIBUTION SP. Z O.O.	2002-07-24	1 000,00	974,82	993,50	1,93%
o terminie wykupu od 6 do 12 m-cy					
VOLKSWAGEN POZNAŃ SP. Z O.O.	2002-07-18	1 500,00	1 470,99	1 492,64	2,89%
Obligacje zamienne o terminie wykupu do 6 m-cy					
LEGIZ S.A. seria E	2002-10-31	250,00	250,00	250,00	0,48%
Obligacje zamienne o terminie wykupu od 3 do 5 lat					
COMPUTERLAND S.A. seria B	2006-05-21	1 190,00	1 192,98	1 192,32	2,31%
RAZEM		3 940,00	3 888,79	3 928,46	7,61%
PAPIERY WARTOŚCIOWE RAZEM				48 236,56	93,52%

PORÓWNIANIE ZE STANEM Z LAT UBIEGŁYCH

	30.06.2002	31.12.2001	31.12.2000	31.12.1999
Akcje dopuszczone do obrotu publicznego				
- wartość rynkowa	22 642,66	24 849,51	40 727,99	19 444,47
- udział w aktywach	43,91%	46,34%	50,15%	41,40%
Akcje niedopuszczone do obrotu publicznego				
- wartość rynkowa	0,00	0,00	580,50	580,50
- udział w aktywach	0,00%	0,00%	0,71%	1,24%
Prawa poboru dopuszczone do obrotu publicznego				
- wartość rynkowa	603,37	0,00	0,00	0,00
- udział w aktywach	1,17%	0,00%	0,00%	0,00%
Obligacje dopuszczone do obrotu publicznego				
- wartość rynkowa	21 062,07	21 285,36	25 951,07	10 614,51
- udział w aktywach	40,83%	39,68%	31,96%	22,60%
Obligacje niedopuszczone do obrotu publicznego				
- wartość rynkowa	3 928,46	2 936,53	3 799,82	2 387,41
- udział w aktywach	7,61%	5,47%	4,68%	5,08%
Krótkoterminowe papiery dłużne				
- wartość rynkowa	0,00	0,00	2 846,59	0,00
- udział w aktywach	0,00%	0,00%	3,51%	0,00%
Bony skarbowe				
- wartość rynkowa	0,00	0,00	1 069,74	4 435,70
- udział w aktywach	0,00%	0,00%	1,32%	9,44%

PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony – fundusz inwestycyjny otwarty DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA (w tys. złotych)

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

- Na dzień bilansowy Fundusz posiadał obligacje zagraniczne o wartości bieżącej 300 tys. EUR (1 202,73 tys. zł.)
- 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.
- W okresie sprawozdawczym nie zostały udzielone przez Fundusz pożyczki pieniężne w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia, więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.
- Fundusz nie prowadzi ewidencji kosztów przekraczających statutowy limit, pokrywanych przez Towarzystwo. W księgach Funduszu, zgodnie ze statutem, ewidencjonowane są koszty do wysokości limitu oraz koszty nielimitowane pokrywane przez Fundusz.
- Wykazany w rachunku wyników w kwocie 2 035,16 tys. zł. zrealizowany zysk ze zbycia lokat dotyczy zbytych przez Fundusz: akcji (zysk w wysokości 1 563,45 tys. zł.), obligacji (zysk w wysokości 465,88 tys. zł.), kontraktów terminowych (zysk w wysokości 5,83 tys. zł.)
- Wykazana w rachunku wyników zmiana pozycji niezrealizowanego zysku/straty w wysokości 1 425,47 tys. zł. dotyczy: akcji (wzrost w wysokości 158,39 tys. zł.), obligacji (wzrost w wysokości 663,70 tys. zł.) oraz praw poboru (wzrost w wysokości 603,38 tys. zł.)
- W okresie sprawozdawczym Fundusz zwolniony był z podatku dochodowego od osób prawnych. W okresie sprawozdawczym Fundusz, jako płatnik podatku dochodowego od osób fizycznych będących uczestnikami Funduszu, odprowadził do urzędu skarbowego podatek w wysokości 0,85 tys. zł. Wszystkie pokryte przez Fundusz opłaty zostały wykazane w rachunku wyniku.
- Fundusz nie wypłacał uczestnikom dochodów bez odkupywania jednostek uczestnictwa.
- Na dzień bilansowy papiery wartościowe wymienione w art. 3 ust. 3 ustawy – Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, inne prawa pochodne od praw majątkowych będących przedmiotem inwestycji Funduszu oraz transakcje terminowe nie były przedmiotem lokat Funduszu.

II. Informacje uzupełniające:

- W okresie sprawozdawczym Fundusz nie wypłacał żadnych wynagrodzeń i nagród dla osób zarządzających i nadzorujących.
- 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, które miałyby wpływ na sprawozdanie finansowe.

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

Biorąc pod uwagę fakt, iż po raz pierwszy obowiązek sporządzenia rachunku za przepływów środków pieniężnych został wprowadzony na mocy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. dla półrocznych sprawozdań finansowych za 2002 r., ze względów praktycznych nie było możliwe przedstawienie pełnych danych za okres porównawczy. Jednakże w wyniku przeprowadzonej analizy zapisów księgowych w okresie porównawczym, analogicznie do bieżącego okresu sprawozdawczego, wyodrębnione zostały największe pozycje rachunku przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej, na które składały się: wpływy z tytułu zbycia papierów wartościowych w kwocie 72 573,30 tys. zł. oraz wydatki z tytułu nabycia papierów wartościowych w kwocie 59 604,09 tys. zł. Największymi pozycjami rachunku przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej były natomiast: wpływy z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa oraz wydatki z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa.

Wartość przepływów środków pieniężnych z tego tytułu zbliżona jest do zmian wartości w kapitale Funduszu wykazanych w sprawozdaniu finansowym na 30.06.2001 r. w Zmianach w aktywach netto odpowiednio w wysokości 4 587,10 tys. zł. i 17 696,04 tys. zł. (różnica wynika ze sposobu rozliczenia jednostek uczestnictwa).

VII. W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowności 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 przekonaniam Zarządu PKO/CREDIT SUISSE TFI S.A. nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Funduszu.

Sylvia Kwietniewska
Główny Księgowy Funduszy

Agnieszka Sadłowska
Wiceprezes Zarządu

Cezary Burzyński
Wiceprezes Zarządu

Antoni Leonik
Prezès Zarządu

**Opinia Biegłego Rewidenta
dla Akcjonariuszy PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA**

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

- (a) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2002 r., który w pozycji aktywów netto wykazuje kwotę 50.318,80 tys. zł;
- (b) rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2002 r. wykazujący zysk netto w kwocie 3.395,74 tys. zł;
- (c) zestawienie zmian w aktywach netto;
- (d) rachunek przepływów pieniężnych za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2002 r. wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 217,21 tys. zł;
- (e) zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2002 r.;
- (f) informację dodatkową.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz listu do uczestników Funduszu odpowiedzialny jest Zarząd PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej "Spółką"). Naszym zadaniem jest wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

- (a) przepisów rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. nr 121 poz. 591 z późniejszymi zmianami);
- (b) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

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

Ponadto stwierdziliśmy, że informacje zawarte w liście Zarządu Spółki zarządzającej Funduszem skierowanym do uczestników Funduszu są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym. Do sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- (a) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i zgodnie z obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zasadami, określonymi w powyższej ustawie;
- (b) jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz statutem;
- (c) przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2002 r. oraz wynik z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2002 r.

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

Andrzej J. Konopacki

Członek Zarządu
Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 1750/287

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

Warszawa, 22 sierpnia 2002 r.

Oświadczenie Banku Depozytariusza

Bank Przemysłowo – Handlowy PBK S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony – funduszu inwestycyjny otwarty potwierdza, iż dane zawarte w przedstawionym przez PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony – fundusz inwestycyjny otwarty sprawozdaniu, dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających za okres sprawozdawczy 01.01.2002 – 30.06.2002, są zgodne ze stanem faktycznym na dzień bilansowy 30 czerwca 2002 r.

Dyr. Dep. Radosław Ignatowicz