PKO / CREDIT SUISSE

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SA

SPRAWOZDANIA FINANSOWE FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH PKO / CREDIT SUISSE

na dzień 31 grudnia 2000 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE PKO/CREDIT SUISSE OBLIGACJI - FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Warszawa, dn. 26.03.2001

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2000 r. dla zarządzanego przez nasze Towarzystwo PKO/CREDIT SUISSE Obligacji - Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

W sprawozdaniu zawarte są szczegółowe informacje o strukturze portfela inwestycyjnego, dodatkowe informacje o Funduszu oraz opinia biegłego rewidenta. Wartość jednostki uczestnictwa wzrosła w okresie sprawozdawczym o 14,70%.

W pierwszej połowie 2000 r. większość aktywów Funduszu Obligacji zainwestowana była w bezpieczne instrumenty o stosunkowo krótkim okresie zapadalności. Decyzja o takiej alokacji aktywów wynikała z oczekiwań na wzrost stóp procentowych i pozwoliła na osiągnięcie dobrych rezultatów inwestycyjnych. Taka struktura lokat Funduszu utrzymywała się do końca trzeciego kwartału roku. Wtedy to, wraz z rosnącymi oczekiwaniami rynku na obniżkę stóp procentowych, podjęto decyzję o zakupie stałoprocentowych obligacji o dłuższym terminie do wykupu. Jak pokazuje wynik czwartego kwartału 2000 r. (wzrost wartości jednostki o 4.83%) decyzja o realokacji portfela Funduszu była słuszna.

Wspólnie z PKO BP SA wprowadziliśmy nowe produkty inwestycyjno-emerytalne przeznaczone dla osób prowadzących działalność gospodarczą - Plan Systematycznego Oszczędzania Biznes Partner oraz Program Biznes Inwestycja, które dają możliwość korzystnego inwestowania wolnych środków w Fundusz Obligacji.

PKO/CREDIT SUISSE stale rozwija zakres dodatkowych usług oferowanych Klientom, co pozwala na szybką realizację zleceń, również za pomocą telefonu i faksu. Największa sieć sprzedaży funduszy inwestycyjnych, umiejscowiona w placówkach PKO BP SA, daje dużą możliwość uzyskania porad finansowych oraz łatwego składania zleceń.

Zapraszam do korzystania z naszej Infolinii (0-800 122 202), gdzie uzyskają Państwo odpowiedzi na wszelkie pytania związane inwestowaniem w Fundusze PKO/CREDIT SUISSE.

Z poważaniem,

Antoni Leonik
Prezes Zarządu

PKO/CREDIT SUISSE Obligacji - Fundusz Inwestycyjny Otwarty
WSTĘP DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. DANE FUNDUSZU I TOWARZYSTWA
1.1. Nazwa Funduszu
PKO/CREDIT SUISSE Obligacji - Fundusz Inwestycyjny Otwarty
1.2. Podstawy prawne działalności Funduszu
PKO/CREDIT SUISSE Obligacji FIO jest otwartym funduszem inwestycyjnym, działającym na podstawie Ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 28 sierpnia 1997 r. (Dz.U. Nr 139, poz. 933) i Statutu zatwierdzonego przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (decyzja nr DFN-409/13-35/99 z dnia 11.06.1999 o zezwoleniu utworzenie funduszu inwestycyjnego oraz o zatwierdzeniu treści Statutu) i opublikowanego zgodnie z prawem.
PKO/CREDIT SUISSE Obligacji - Fundusz Inwestycyjny Otwarty jest osobą prawną i został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Wojewódzki w Warszawie pod numerem RSj24 w dniu 26.07.1999 r.
1.3. Dane Zarządzającego
Funkcję organu zarządzającego Funduszu pełni PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą: ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa, wpisane do Rejestru Handlowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XVI Wydział Gospodarczy-Rejestrowy pod numerem RHB 50478.
1.4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy
Sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE Obligacji - Funduszu Inwestycyjnego Otwartego obejmuje okres od 01 stycznia do 31 grudnia 2000 r. Dniem bilansowym jest 31 grudzień 2000 r.

2. POLITYKA INWESTYCYJNA FUNDUSZU
2.1. Cel inwestycyjny Funduszu
Celem Funduszu jest ochrona realnej wartości aktywów Funduszu.
2.2. Limity inwestycyjne Funduszu
Zgodnie ze statutem Fundusz może lokować swoje aktywa z uwzględnieniem następujących limitów inwestycyjnych:
a) do 100% wartości aktywów Funduszu może być lokowane w papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na giełdzie papierów wartościowych lub na regulowanym rynku pozagiełdowym, który działa regularnie i do którego dostęp nie jest ograniczony oraz jest uznany przez właściwy organ za spełniający warunki określone przepisami prawa z wyjątkiem papierów wartościowych wymienionych w art. 3 ust. 3 Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi,
b) do 100% wartości aktywów Funduszu może być lokowane w 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. a), oraz gdy dopuszczenie do obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dnia emisji z wyjątkiem lokat wymienionych w art. 3 ust. 3 Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi,
c) do 10 % wartości aktywów Funduszu może być lokowane w inne niż określone w pkt. a) i b) zbywalne papiery wartościowe lub wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok jeżeli ich wartość rynkowa może być ustalona w każdym dniu wyceny,
d) do 5% wartości aktywów Funduszu 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 ograniczenie inwestycyjne co najmniej takie, jakie Ustawa narzuca funduszom inwestycyjnym w Polsce,
e) do 5% wartości aktywów Funduszu może być lokowane zarazem w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot oraz w wierzytelności wobec tego samego podmiotu. Limit tego rodzaju lokat może być podwyższony do 10% wartości aktywów Funduszu pod warunkiem, że łączna wartość tego rodzaju lokat w papiery i wierzytelności poszczególnych podmiotów nie przekroczy 40% wartości aktywów Funduszu,
f) jeżeli lokaty w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski, lokaty w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD nie spełniają warunków określonych w pkt. e) powinny być dokonywane w papiery wartościowe sześciu różnych emisji, z tym, że wartość lokat w papiery wartościowe żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości aktywów Funduszu,
g) ograniczenia wymienione w punkcie e) nie dotyczą lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez państwa należące do Organizacji Współpracy Gospdarczej i Rozwoju (OECD) oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD jeżeli dokonywane są w papiery wartościowe jednego emitenta lub gwarantowane przez jeden podmiot - jednak z zastrzeżeniem, że łączna wartość tego rodzaju lokat nie może przewyższać 35 % wartości aktywów Funduszu,
h) lokaty w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski jeżeli dokonywane są w papiery wartościowe jednego emitenta lub gwarantowane przez jeden podmiot mogą przewyższać nawet 35% wartości aktywów Funduszu w przypadku gdy gwarantem lub emitentem jest Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

2.3. Alokacja lokat
Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat wymienionych powyżej jest uzależniona od decyzji Towarzystwa popartych analizami dokonanymi przez Towarzystwo oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem następujących zasad:
a) całkowita wartość inwestycji Funduszu w instrumenty dłużne dopuszczone do publicznego obrotu oraz w instrumenty dłużne nie dopuszczone do publicznego obrotu nie może być mniejsza niż 70% wartości środków Funduszu,
b) całkowita wartość inwestycji w akcje dopuszczone do publicznego obrotu oraz w akcje nie dopuszczone do publicznego obrotu będzie równa 0%,
c) zobowiązania Funduszu z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych w bankach nie mogą przekroczyć łącznie 10% wartości środków Funduszu w chwili ich zaciągania, przy czym termin spłaty tych kredytów i pożyczek nie może przekraczać roku,
d) część aktywów Funduszu będzie utrzymywana na rachunkach bankowych oraz lokowana na rynku depozytów międzybankowych w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu,
e) 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.

3. PODSTAWOWE ZASADY RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU
Rachunkowość Funduszu prowadzona jest zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz.U. Nr 121, poz.591) oraz z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych z dnia 9 września 1999 r. (Dz.U. Nr 77, poz.868).
3.1. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu
3.1.1. Operacje dotyczące Funduszu ujmowane są w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą na podstawie uzyskanego wiarygodnego dokumentu potwierdzającego operację.
3.1.2. Nabyte składniki lokat ujmowane są w księgach według ceny nabycia uwzględniającej prowizje maklerskie, nabyte nieodpłatnie-posiadają cenę nabycia równą zeru.
3.1.3. Jeżeli Fundusz zawiera umowę zobowiązującą do przeniesienia własności papierów wartościowych i jeżeli realizacja tej umowy objęta jest systemem gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań, to papiery te ujmowane są jako nabyte lub zbyte w dacie zawarcia umowy.
Jeżeli realizacja umowy nie jest objęta systemem gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań, a Fundusz nabywa papiery wartościowe, ujmowane są one w dniu zawarcia umowy jako papiery wartościowe do otrzymania. Jest to należność Funduszu z tytułu zawarcia powyższej umowy. W przypadku gdy Fundusz zbywa papiery wartościowe, ujmowane są one w dniu zawarcia umowy jako papiery wartościowe do dostarczenia. Jest to zobowiązanie Funduszu z tytułu zawarcia powyższej umowy.
3.1.4. Do wyliczenia zysku/straty ze zbycia lokat stosowana jest metoda „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", która polega na tym, że w pierwszej kolejności sprzedawane są papiery wartościowe, które zostały zakupione po najwyższej cenie nabycia.
3.1.5. Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
3.1.6. Wartość dłużnych papierów wartościowych i wartość naliczonych odsetek wykazywane są odrębnie.
3.1.7. Zmiana kapitału wpłaconego bądź wypłaconego następuje w księgach Funduszu w dniu uzyskania dowodu księgowego dotyczącego tych operacji. W dniu wyceny uwzględniane są zmiany w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami uczestników w dniu poprzednim.
3.1.8. Przychody Funduszu obejmują w szczególności odsetki od obligacji, odsetki z rachunków bankowych i lokat, odpisy dyskonta, opłaty dystrybucyjne.
3.1.9. W księgach Funduszu codziennie tworzona jest rezerwa na przewidywane wydatki na podstawie stawek okresowych. Wysokość utworzonej rezerwy 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.
Koszty związane z działalnością Funduszu, które ponosi Towarzystwo wykazane są dodatkowo w Nocie Objaśniającej.
Pobierane przez Fundusz opłaty manipulacyjne są kosztem nielimitowanym nie mającym wpływu na wartość jednostki uczestnictwa, gdyż są one jednocześnie kosztem i przychodem Funduszu.
3.2. Metody wyceny aktywów Funduszu
3.2.1. Wartość aktywów netto Funduszu jest równa wartości aktywów Funduszu pomniejszonych o zobowiązania Funduszu w dniu wyceny.
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa równa się wartości aktywów netto Funduszu w dniu wyceny podzielonej przez liczbę jednostek uczestnictwa posiadanych przez uczestników w dniu wyceny.
3.2.2. Wycena aktywów i ustalenie zobowiązań Funduszu w dniu wyceny następuje według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny, w każdym dniu, w którym odbywa się sesja na GPW w Warszawie.
3.2.3. Papiery wartościowe notowane na giełdzie papierów wartościowych lub na regulowanym rynku pozagiełdowym wyceniane są wg ceny rynkowej za zasadach określonych w punkcie 3.3.
Papiery wartościowe dopuszczone do obrotu publicznego do czasu rozpoczęcia notowań wycenia się wg kosztu nabycia uwzględniając zdarzenia, które mogą mieć wpływ na zmianę ceny tych papierów, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.
Jeżeli nie jest możliwe zastosowanie powyższych metod do wyceny papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu publicznego, cenę danego papieru ustala się w oparciu o najniższą odpowiednio cenę zaproponowaną w wyniku ogłoszenia wezwania lub po jakiej zawarto transakcję przedsesyjną.
Papiery wartościowe, w przypadku których nie ma możliwości stałego określania ich wartości rynkowej, nabyte z dyskontem lub premią wycenia się w oparciu o odpis dyskonta lub amortyzację premii.
Odpis dyskonta zalicza się do przychodów z lokat a amortyzację premii do kosztów operacyjnych proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
3.2.4. Papiery wartościowe do otrzymania, do chwili dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych Funduszu, wycenia się z zastosowaniem metod wyceny określonych dla tych papierów wartościowych.
3.2.5. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych do dostarczenia, do chwili dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych Funduszu, ustala się według metod wyceny określonych dla tych papierów wartościowych.
3.3. Kryterium wyboru systemu notowań
Do momentu wprowadzenia systemu Warset na GPW papiery wartościowe notowane na rynku regulowanym wyceniane były w oparciu o ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych lub ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego.
W przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie notowań ciągłych i w systemie jednolitego kursu dnia, ceną rynkową była cena z rynku głównego dla danego papieru wartościowego wybranego przez Towarzystwo w uzgodnieniu z Bankiem Depozytariuszem, na podstawie wolumenu obrotów na danym rynku.
Po wprowadzeniu systemu Warset dany papier notowany jest tylko w jednym systemie notowań.
3.4. Kryterium podziału lokat w sprawozdaniu finansowym
Podział lokat w sprawozdaniu finansowym przyjęty został w sposób, aby najlepiej zaprezentować wywiązywanie się Funduszu z ustawowych i statutowych ograniczeń i celów inwestycyjnych.
Składniki portfela zostały podzielone na papiery dopuszczone i niedopuszczone do obrotu publicznego. Papiery wierzycielskie (obligacje, krótkoterminowe papiery dłużne oraz bony skarbowe) zostały podzielone z uwzględnieniem warunków ich oprocentowania i terminów wykupu.

Zatwierdził:	Sprawozdania sporządził:
Antoni Leonik	Sylwia Kwietniewska
Prezes Zarządu	Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, dnia 26 marca 2001 r.

PKO/CREDIT SUISSE Obligacji - Fundusz Inwestycyjny Otwarty
BILANS FUNDUSZU NA DZIEŃ 31.12.2000 r. (w PLN)

Załącznik 1

	31.12.2000	31.12.1999
I. AKTYWA	20 133 647,03	20 483 412,96
1. LOKATY	17 231 529,98	17 587 218,71
1.1. Wartość obligacji w cenie nabycia	15 012 998,28	13 811 312,32
1.2. Zmiana wartości obligacji	562 669,82	9 884,83
1.3. Wartość krótkoterminowych papierów dłużnych w cenie nabycia	1 153 762,75	0,00
1.4. Zmiana wartości krótkoterminowych papierów dłużnych	22 087,13	0,00
1.5. Wartość bonów skarbowych w cenie nabycia	459 564,50	3 647 797,00
1.6. Zmiana wartości bonów skarbowych	20 447,50	118 224,56
2. ŚRODKI PIENIĘŻNE	2 009 893,74	1 841 503,25
2.1. Rachunki bankowe	2 009 893,74	1 841 453,25
2.2. Środki w drodze	0,00	50,00
3. NALEŻNOŚCI	892 223,31	1 054 691,00
3.1. Z tytułu zbytych lokat	0,00	0,00
3.2. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	595 112,96	39 700,00
3.3. Dywidendy	0,00	0,00
3.4. Odsetki od obligacji	294 627,63	1 014 002,20
3.5. Pozostałe	2 482,72	988,80
II. ZOBOWIĄZANIA	1 055 206,71	279 041,20
1. Z tytułu nabytych lokat	0,00	0,00
2. Z tytułu wystawionych opcji	0,00	0,00
3. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	14 491,73	69 089,78
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. Papiery wartościowe do dostarczenia	0,00	0,00
8. Rezerwa na wydatki	41 160,35	24 758,46
9. Zobowiązania z tytułu wpłat na nieprzydzielone jednostki uczestnictwa	964 684,96	145 860,00
10. Zobowiązania wobec dystrybutorów	9 616,60	10 679,06
11. Zobowiązania wobec TFI	17 351,78	16 786,19
12. Pozostałe	7 901,29	11 867,71
III. AKTYWA NETTO (I-II)	19 078 440,32	20 204 371,76
IV. KAPITAŁ	16 053 268,94	19 677 366,12
1. Wpłacony	46 796 269,34	30 107 563,14
2. Wypłacony	-30 743 000,40	-10 430 197,02
V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	2 665 485,26	586 971,38
VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	36 258,80	-69 850,57
VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA	323 427,32	9 884,83
VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI, RAZEM (IV+V+VI+VII)	19 078 440,32	20 204 371,76
Liczba jednostek uczestnictwa	160 399,612	194 838,155
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	118,94	103,70

PKO/CREDIT SUISSE Obligacji - Fundusz Inwestycyjny Otwarty
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI (w PLN)

Załącznik nr 2

	31.12.2000	31.12.1999
I. PRZYCHODY Z LOKAT	2 582 739,29	772 130,30
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0,00	0,00
2. Odsetki z obligacji	1 018 509,94	496 507,60
3. Odpis dyskonta	1 259 198,21	154 348,35
4. Dodatnie różnice kursowe (saldo)	0,00	0,00
5. Odsetki z r-ków bankowych i lokat	286 012,26	114 532,67
6. Przychody z opłat manipulacyjnych	19 018,88	6 741,68
7. Pozostałe	0,00	0,00
II. KOSZTY OPERACYJNE	504 225,41	185 158,92
1. Koszty podlegające statutowemu limitowi,	481 023,93	177 157,74
1.1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie	154 989,71	64 982,37
1.2. Wynagrodzenia dla dystrybutorów	111 005,66	40 807,51
1.3. Opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	32 075,69	11 962,56
1.4. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników Funduszu	100 285,95	35 276,59
1.5. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0,00	114,54
1.6. Usługi prawne	0,00	18,15
1.7. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00	0,00
1.8. Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,00	0,00
1.9. Amortyzacja premii	0,00	0,00
1.10. Ujemne różnice kursowe (saldo)	0,00	0,00
1.11. Koszty marketingowe	0,00	62,73
1.12. Koszty prowadzenia dystrybucji	0,00	61,38
1.13. Koszty audytu	81 202,63	23 871,91
1.14. Pozostałe	1 464,29	0,00
2. Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, nie mające wpływu na wartość jednostki uczestnictwa,	19 018,88	6 741,68
2.1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z tyt. opłat manipulacyjnych	0,00	0,00
2.2. Wynagrodzenia dla dystrybutorów z tyt. opłat manipulacyjnych	19 018,42	6 741,68
2.3. Pozostałe koszty	0,46	0,00
3. Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, mające wpływ na wartość jednostki uczestnictwa,	4 182,60	1 259,50
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0,00	0,00
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO (II-III)	504 225,41	185 158,92
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	2 078 513,88	586 971,38
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	419 651,86	-59 965,74
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	106 109,37	-69 850,57
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	313 542,49	9 884,83
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)	2 498 165,74	527 005,64
Prowizje maklerskie zapłacone przez Fundusz (uwzględnione w pozycji VI)	209,10	13,28

PKO/CREDIT SUISSE Obligacji - Fundusz Inwestycyjny Otwarty
ZESTAWIENIE LOKAT na dzień 31 grudnia 2000 r.

Załącznik nr 3

1.1. OBLIGACJE DOPUSZCZONE DO OBROTU PUBLICZNEGO (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					
OS 0202	02-02-12	1 000 000,00	920 500,00	950 000,00	4,72%
TK 1202	02-12-22	1 800 000,00	1 558 956,60	1 574 880,45	7,82%
o terminie wykupu od 3 do 5 lat					
PS 0205	05-02-12	1 648 000,00	1 340 396,68	1 401 624,00	6,96%
o terminie wykupu powyżej 5 lat					
DS 1109	09-11-24	1 300 000,00	905 700,00	954 200,00	4,74%
DS 1110	10-11-24	500 000,00	324 600,00	360 000,00	1,79%
Obligacje skarbowe zerokuponowe					
o terminie wykupu od roku do 3 lat					
KO 0402	02-04-29	6 700 000,00	5 153 265,00	5 375 352,00	26,70%
OK 0402	02-04-21	1 000 000,00	794 000,00	815 000,00	4,05%
OK 0802	02-08-21	3 480 000,00	2 592 780,00	2 700 480,00	13,41%
OK 1202	02-12-21	1 000 000,00	724 400,00	744 500,00	3,70%
RAZEM		18 428 000,00	14 314 598,28	14 876 036,45	73,89%

1.2. OBLIGACJE NIEDOPUSZCZONE DO OBROTU PUBLICZNEGO

Nazwa emitenta	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w aktywach
Obligacje o oprocentowaniu zmiennym o terminie wykupu do 6 m-cy					
CORMAY A	01-02-01	200 000,00	198 400,00	199 631,65	0,99%
LEGIZ-LG B2	01-03-02	500 000,00	500 000,00	500 000,00	2,48%
RAZEM		700 000,00	698 400,00	699 631,65	3,47%

2. KRÓTKOTERMINOWE PAPIERY DŁUŻNE

Nazwa emitenta	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w aktywach
AMS 10	01-03-08	500 000,00	476 077,00	482 190,66	2,39%
PEKAO LEASING XXX	01-01-16	400 000,00	382 393,95	396 685,92	1,97%
STGROUP VI	01-01-18	300 000,00	295 291,80	296 973,30	1,48%
RAZEM		1 200 000,00	1 153 762,75	1 175 849,88	5,84%

3. BONY SKARBOWE

Termin wykupu do 6 m-cy	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w aktywach
28 marca 2001	500 000,00	459 564,50	480 012,00	2,38%
RAZEM	500 000,00	459 564,50	480 012,00	2,38%
PAPIERY WARTOŚCIOWE RAZEM			17 231 529,98	85,59%
NALEŻNE ODSETKI OD OBLIGACJI			294 627,63	1,46%
AKTYWA OGÓŁEM				
4.POZOSTAŁE AKTYWA NETTO			1 552 282,71	7,71%
AKTYWA NETTO			19 078 440,32	

PORÓWNANIE ZE STANEM Z LAT UBIEGŁYCH (w PLN)

Rodzaj papieru wartościowego	Wartość rynkowa na dzień 31.12.2000	Udział w aktywach na dzień 31.12.2000	Wartość rynkowa na dzień 31.12.1999	Udział w aktywach na dzień 31.12.1999
Akcje dopuszczone do obrotu publicznego	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Akcje niedopuszczone do obrotu publicznego	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Obligacje dopuszczone do obrotu publicznego	14 876 036,45	73,89%	12 906 980,00	63,01%
Obligacje niedopuszczone do obrotu publicznego	699 631,65	3,47%	914 217,15	4,46%
Krótkoterminowe papiery dłużne	1 175 849,88	5,84%	0,00	0,00%
Bony skarbowe	480 012,00	2,38%	3 766 021,56	18,39%
Papiery wartościowe razem	17 231 529,98	85,59%	17 587 218,71	85,86%

PKO/CREDIT SUISSE Obligacji - Fundusz Inwestycyjny Otwarty
ZMIANY W AKTYWACH NETTO

Załącznik nr 4

	31.12.2000	31.12.1999
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (w PLN):		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	20 204 371,76	0,00
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	2 498 165,74	527 005,64
2.1. przychody z lokat netto	2 078 513,88	586 971,38
2.2. zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	106 109,37	-69 850,57
2.3. wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	313 542,49	9 884,83
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 498 165,74	527 005,64
4. Dystrybucja dochodów Funduszu (razem)	0,00	0,00
4.1. z przychodów z lokat netto	0,00	0,00
4.2. ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,00	0,00
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-3 624 097,18	19 677 366,12
5.1. zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	16 688 706,20	30 107 563,14
5.2. zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	20 312 803,38	10 430 197,02
6. Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	-3 624 097,18	19 677 366,12
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-1 125 931,44	20 204 371,76
8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	19 078 440,32	20 204 371,76
9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	18 398 972,85	16 247 452,25
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
1.1. liczba zbytych jednostek uczestnictwa	151 975,650	297 099,199
1.2. liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	186 414,193	102 261,044
1.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-34 438,543	194 838,155
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:		
2.1. liczby zbytych jednostek uczestnictwa	449 074,849	297 099,199
2.2. liczby odkupionych jednostek uczestnictwa	288 675,237	102 261,044
2.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	160 399,612	194 838,155
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA (w PLN):		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	103,70	0,00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	118,94	103,70
3. Procentowa zmiana wartości aktywów na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	14,70%	8,71%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (04.01.2000)	103,24	100,00
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (29.12.2000)	118,87	103,63
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (29.12.2000)	118,87	103,63
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W AKTYWACH NETTO:		
1. Kosztów operacyjnych, w tym:	2,6%	2,6%
1.1. wynagrodzenie Towarzystwa	0,8%	0,9%

PKO/CREDIT SUISSE Obligacji - Fundusz Inwestycyjny Otwarty
NOTY OBJAŚNIAJĄCE (w PLN)

Załącznik nr 5

1. W okresie sprawozdawczym operacje dotyczące aktywów i pasywów Funduszu dokonywane były wyłącznie w walucie polskiej. Fundusz nie posiadał środków pieniężnych w walutach obcych.

2. W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zaciągał pożyczek i kredytów.

3. Podział kosztów ponoszonych przez Towarzystwo w okresie sprawozdawczym:	
3.1. wynagrodzenie dla Towarzystwa	0,00
3.2. wynagrodzenia dla dystrybutorów	0,00
3.3. opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0,00
3.4. usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników Funduszu	0,00
3.5. usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	36 110,13
3.6. usługi prawne	19 092,09
3.7. opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00
3.8. odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,00
3.9. amortyzacja premii	0,00
3.10. ujemne różnice kursowe (saldo)	0,00
3.11. koszty marketingowe	80 305,97
3.12. koszty prowadzenia dystrybucji	18 465,68
3.13. koszty audytu	0,00
3.14. pozostałe	0,00
RAZEM	153 973,87
4. Wykazany w rachunku wyników zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat dotyczy:	
4.1. obligacji	171 509,76
4.2. krótkoterminowych papierów dłużnych	-57,47
4.3. bonów skarbowych	-65 342,92
RAZEM	106 109,37
5. Wykazany w rachunku wyników niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat dotyczy:	
5.1. obligacji	313 542,49
5.2. krótkoterminowych papierów dłużnych	0,00
RAZEM	313 542,49
6. W okresie sprawozdawczym Fundusz zwolniony był z podatku dochodowego od osób prawnych.	
6.1. prowizje maklerskie	209,10
6.2. prowizje bankowe	4 182,60
RAZEM	4 391,70

7. Fundusz nie wypłacał uczestnikom dochodów bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

8. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz nie posiadał lokat w instrumenty pochodne.

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

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

(a) wstęp;
(b) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2000 r., który w pozycji aktywów netto wykazuje sumę 19.078.440,32 zł;
(c) rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2000 r. wykazujący wynik finansowy - zysk netto 2.498.165,74 zł;
(d) zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2000 r.;
(e) informację dodatkową, zawierającą zestawienie zmian w aktywach netto.

Za sporządzenie sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA. Naszym zadaniem jest wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego badania.

Badanie to 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, kwot i informacji wykazanych 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 piśmie Zarządu Spółki zarządzającej Funduszem skierowanym do uczestników Funduszu są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym. Do sprawozdania finansowego dołączono Oświadczenie Depozytariusza o zgodności danych zawartych w sprawozdaniu finansowym ze stanem faktycznym.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

(a) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i zgodnie ze stosowanymi w sposób ciągły zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, określonymi w powołanej wyżej ustawie;
(b) jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz Statutem Funduszu;

(c) przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2000 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2000 r.

Działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. zo.o.:

Lech Chrastek
Biegły rewident
Numer ewidencyjny 477/5752

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, 26 marca 2001 r.

Oświadczenie Banku Depozytariusza

Powszechny Bank Kredytowy w Warszawie S.A. wypełniając obowiązki Banku Depozytariusza dla PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważonego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego potwierdza, iż dane zawarte w przedstawionych przez PKO/CREDIT SUISSE Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty sprawozdaniach, dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających za okres sprawozdawczy 01.01.2000 - 31.12.2000, są zgodne ze stanem faktycznym na dzień bilansowy 31 grudnia 2000.

W okresie sprawozdawczym Bank Depozytariusz szczególną uwagę przywiązywał do bezpieczeństwa przechowywanych aktywów funduszu, zgodnego z prawem i statutem funduszu obliczania wartości aktywów netto i wartości jednostki uczestnictwa funduszu, terminowego rozliczania transakcji funduszu, przestrzegania przez fundusze statutowych i ustawowych ograniczeń inwestycyjnych oraz należytego uwzględniania interesów Uczestników funduszu.

Michał Szemraj

Z-ca Dyrektora Departamentu
Powierniczego

Warszawa, dn. 26.03.2001

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2000 r. dla zarządzanego przez nasze Towarzystwo PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu - Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

W sprawozdaniu zawarte są szczegółowe informacje o strukturze portfela inwestycyjnego, dodatkowe informacje o Funduszu oraz opinia biegłego rewidenta. Wartość jednostki uczestnictwa w okresie sprawozdawczym wzrosła o 14,25%.

Pomimo gwałtownych zmian na rynku akcji i w segmencie papierów dłużnych inwestorzy mogą zaliczyć ten rok do udanych. Największy wpływ na wyniki Funduszu w 2000 roku miała gwałtowna hossa „internetowa", po której nastąpiła głęboka korekta głównie spółek technologicznych. W segmencie papierów dłużnych wzrost stóp procentowych w trzech pierwszych kwartałach roku powodował, iż zarządzający ograniczali inwestycje w długoterminowe obligacje Skarbu Państwa, koncentrując się na instrumentach o krótkim okresie zapadalności. Udział długoterminowych obligacji został zwiększony dopiero w ostatnim kwartale. Strategia ta przyniosła oczekiwane efekty zapewniając wysoką rentowność jednostki Funduszu Stabilnego Wzrostu.

Wspólnie z PKO BP SA wprowadziliśmy nowe produkty inwestycyjno-emerytalne przeznaczone dla osób prowadzących działalność gospodarczą - Plan Systematycznego Oszczędzania Biznes Partner oraz Program Biznes Inwestycja, które dają możliwość korzystnego inwestowania wolnych środków w Fundusz Stabilnego Wzrostu.

PKO/CREDIT SUISSE stale rozwija zakres dodatkowych usług oferowanych Klientom, co pozwala na szybką realizację zleceń, również za pomocą telefonu i faksu. Największa sieć sprzedaży funduszy inwestycyjnych, umiejscowiona w placówkach PKO BP SA, daje dużą możliwość uzyskania porad finansowych oraz łatwego składania zleceń.

Zapraszam do korzystania z naszej Infolinii (0-800 122 202), gdzie uzyskają Państwo odpowiedzi na wszelkie pytania związane inwestowaniem w Fundusze PKO/CREDIT SUISSE.

Z poważaniem,

Antoni Leonik
Prezes Zarządu

PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu - Fundusz Inwestycyjny Otwarty
WSTĘP DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. DANE FUNDUSZU I TOWARZYSTWA
1.1. Nazwa Funduszu
PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu - Fundusz Inwestycyjny Otwarty.
1.2. Podstawy prawne działalności Funduszu
PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu FIO jest otwartym funduszem inwestycyjnym, działającym na podstawie Ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 28 sierpnia 1997 r. (Dz.U. Nr 139, poz. 933) i Statutu zatwierdzonego przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd i opublikowanego zgodnie z prawem.
PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu - Fundusz Inwestycyjny Otwarty powstał w wyniku przekształcenia PKO/CREDIT SUISSE Funduszu Powierniczego Stabilnego Wzrostu (decyzja KPWiG nr DFN-409/13-11/99 z dnia 22.01.1999 o zezwoleniu na przekształcenie funduszu powierniczego w fundusz inwestycyjny oraz o zatwierdzeniu treści Statutu), do czego obligowała ustawa z dnia 28 sierpnia 1997 r. o funduszach inwestycyjnych. Zgodnie z tą ustawą PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu - Fundusz Inwestycyjny Otwarty stał się osobą prawną i został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Wojewódzki w Warszawie pod numerem RSj25 w dniu 26.07.1999 r. wstępując tym samym w prawa i obowiązki nabyte na rzecz PKO/CREDIT SUISSE Funduszu Powierniczego Stabilnego Wzrostu.
Przekształcenie nie miało wpływu na wartość aktywów netto i wartość jednostki uczestnictwa.
1.3. Dane Zarządzającego
Funkcję organu zarządzającego Funduszu pełni PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą: ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa, wpisane do Rejestru Handlowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XVI Wydział Gospodarczy-Rejestrowy pod numerem RHB 50478.
1.4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy
Sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu - Funduszu Inwestycyjnego Otwartego obejmuje okres od 01 stycznia do 31 grudnia 2000 r. Dniem bilansowym jest 31 grudzień 2000 r.

2. POLITYKA INWESTYCYJNA FUNDUSZU
2.1. Cel inwestycyjny Funduszu
Celem Funduszu jest osiąganie, w długoterminowym horyzoncie czasowym, wzrostu wartości aktywów Funduszu poprzez inwestowanie powierzonych środków w polskie i zagraniczne papiery wartościowe, przy dążeniu do ograniczenia ryzyka inwestycji.
2.2. Limity inwestycyjne Funduszu
Zgodnie ze statutem Fundusz może lokować swoje aktywa z uwzględnieniem następujących limitów inwestycyjnych:
a) do 100% wartości aktywów Funduszu może być lokowane w papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na giełdzie papierów wartościowych lub na regulowanym rynku pozagiełdowym, który działa regularnie i do którego dostęp nie jest ograniczony oraz jest uznany przez właściwy organ za spełniający warunki określone przepisami prawa z wyjątkiem papierów wartościowych wymienionych w art. 3 ust. 3 Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi,
b) do 100% wartości aktywów Funduszu może być lokowane w 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. a), oraz gdy dopuszczenie do obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dnia emisji z wyjątkiem lokat wymienionych w art. 3 ust. 3 Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi,
c) do 10 % wartości aktywów Funduszu może być lokowane w inne niż określone w pkt. a) i b) zbywalne papiery wartościowe lub wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok jeżeli ich wartość rynkowa może być ustalona w każdym dniu wyceny,
d) do 5% wartości aktywów Funduszu 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 ograniczenie inwestycyjne co najmniej takie, jakie Ustawa narzuca funduszom inwestycyjnym w Polsce,
e) do 5% wartości aktywów Funduszu może być lokowane zarazem w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot oraz w wierzytelności wobec tego samego podmiotu. Limit tego rodzaju lokat może być podwyższony do 10% wartości aktywów Funduszu pod warunkiem, że łączna wartość tego rodzaju lokat w papiery i wierzytelności poszczególnych podmiotów nie przekroczy 40% wartości aktywów Funduszu,
f) ograniczenia wymienione w punkcie e) nie dotyczą lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski po warunkiem, że będą dokonywane w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, a wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie będzie przewyższała 30% aktywów funduszu,
g) ograniczenia wymienione w punkcie e) nie dotyczą również lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane 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 - jednak z zastrzeżeniem, że łączna wartość tego rodzaju lokat nie może przewyższać 35 % wartości aktywów Funduszu.
2.3. Alokacja lokat
Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat wymienionych powyżej jest uzależniona od decyzji Towarzystwa popartych analizami dokonanymi przez Towarzystwo oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem następujących zasad:
a) całkowita wartość inwestycji Funduszu w instrumenty dłużne, w tym w papiery dłużne dopuszczone do publicznego obrotu oraz w papiery dłużne nie dopuszczone do publicznego obrotu nie może być niższa niż 60% wartości środków Funduszu,
b) całkowita wartość inwestycji Funduszu w akcje dopuszczone do publicznego obrotu oraz w akcje nie dopuszczone do publicznego obrotu nie może przekroczyć 30% wartości środków Funduszu,
c) zobowiązania Funduszu z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych na wspólny rachunek uczestników Funduszu nie mogą przekroczyć 10% wartości środków Funduszu,
d) część aktywów Funduszu będzie utrzymywana na rachunkach bankowych oraz lokowana na rynku depozytów międzybankowych w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu,
e) aktywa Funduszu nie będą lokowane w papiery wartościowe dające więcej niż 10% głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,
f) 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.

3. PODSTAWOWE ZASADY RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU
Rachunkowość Funduszu prowadzona jest zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz.U. Nr 121, poz.591) oraz z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych z dnia 9 września 1999 r. (Dz.U. Nr 77, poz.868).
3.1. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących funduszu inwestycyjnego
3.1.1. Operacje dotyczące Funduszu ujmowane są w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą, na podstawie uzyskanego wiarygodnego dokumentu potwierdzającego operację.
3.1.2. Nabyte składniki lokat ujmowane są w księgach według ceny nabycia uwzględniającej prowizje maklerskie, nabyte nieodpłatnie - posiadają cenę nabycia równą zeru.
3.1.3. Jeżeli Fundusz zawiera umowę zobowiązującą do przeniesienia własności papierów wartościowych i jeżeli realizacja tej umowy objęta jest systemem gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań, to papiery te ujmowane są jako nabyte lub zbyte w dacie zawarcia umowy.
Jeżeli realizacja umowy nie jest objęta systemem gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań, a Fundusz nabywa papiery wartościowe, ujmowane są one w dniu zawarcia umowy jako papiery wartościowe do otrzymania. Jest to należność Funduszu z tytułu zawarcia powyższej umowy. W przypadku gdy Fundusz zbywa papiery wartościowe, ujmowane są one w dniu zawarcia umowy jako papiery wartościowe do dostarczenia. Jest to zobowiązanie Funduszu z tytułu zawarcia powyższej umowy.
3.1.4. Do wyliczenia zysku/straty ze zbycia lokat stosowana jest metoda „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", która polega na tym, że w pierwszej kolejności sprzedawane są papiery wartościowe, które zostały zakupione po najwyższej cenie nabycia.
3.1.5. Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
3.1.6. Wartość dłużnych papierów wartościowych i wartość naliczonych odsetek wykazywane są odrębnie.
3.1.7. Prawo poboru akcji i prawo do dywidendy z akcji notowanych na rynku regulowanym ujmowane są w księgach w dniu następnym po dniu, w którym po raz ostatni były notowane z prawem do akcji (dywidendy).
Prawo poboru akcji i prawo do dywidendy z akcji nie notowanych na rynku regulowanym ujmowane są w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
Niewykonane prawo poboru akcji uznawane jest za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
3.1.8. Zmiana kapitału wpłaconego bądź wypłaconego następuje w księgach Funduszu w dniu uzyskania dowodu księgowego dotyczącego tych operacji. W dniu wyceny uwzględniane są zmiany w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami uczestników w dniu poprzednim.
3.1.9. Przychody Funduszu obejmują w szczególności dywidendy, odsetki od obligacji, odsetki z rachunków bankowych i lokat, odpisy dyskonta, opłaty dystrybucyjne.
3.1.10. W księgach Funduszu codziennie tworzona jest rezerwa na przewidywane wydatki na podstawie stawek okresowych. Wysokość utworzonej rezerwy nie powinna przekraczać w skali roku statutowego limitu 4% średniej rocznej wartości aktywów netto Funduszu. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę.
Koszty związane z działalnością funduszu inwestycyjnego, które ponosi Towarzystwo wykazane są dodatkowo w Nocie Objaśniającej.
Pobierane przez Fundusz opłaty manipulacyjne są kosztem nielimitowanym nie mającym wpływu na wartość jednostki uczestnictwa, gdyż są one jednocześnie kosztem i przychodem Funduszu. Opłaty te do momentu przekształcenia pobierało Towarzystwo.
3.2. Metody wyceny aktywów funduszu inwestycyjnego
3.2.1. Wartość aktywów netto Funduszu jest równa wartości aktywów Funduszu pomniejszonych o zobowiązania Funduszu w dniu wyceny.
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa równa się wartości aktywów netto Funduszu w dniu wyceny podzielonej przez liczbę jednostek uczestnictwa posiadanych przez uczestników w dniu wyceny.
3.2.2. Wycena aktywów i ustalenie zobowiązań Funduszu w dniu wyceny następuje według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny, w każdym dniu, w którym odbywa się sesja na GPW w Warszawie.
3.2.3. Papiery wartościowe notowane na giełdzie papierów wartościowych lub na regulowanym rynku pozagiełdowym wyceniane są wg ceny rynkowej za zasadach określonych w punkcie 3.3.
Papiery wartościowe dopuszczone do obrotu publicznego do czasu rozpoczęcia notowań wycenia się wg kosztu nabycia uwzględniając zdarzenia, które mogą mieć wpływ na zmianę ceny tych papierów, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.
Jeżeli nie jest możliwe zastosowanie powyższych metod do wyceny papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu publicznego, cenę danego papieru ustala się w oparciu o najniższą odpowiednio cenę zaproponowaną w wyniku ogłoszenia wezwania lub po jakiej zawarto transakcję przedsesyjną.
Papiery wartościowe, w przypadku których nie ma możliwości stałego określania ich wartości rynkowej, nabyte z dyskontem lub premią wycenia się w oparciu o odpis dyskonta lub amortyzację premii. Odpis dyskonta zalicza się do przychodów z lokat a amortyzację premii do kosztów operacyjnych proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
3.2.4. Papiery wartościowe do otrzymania, do chwili dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych Funduszu, wycenia się z zastosowaniem metod wyceny określonych dla tych papierów wartościowych.
3.2.5. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych do dostarczenia, do chwili dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych Funduszu, ustala się według metod wyceny określonych dla tych papierów wartościowych.
3.3. Kryterium wyboru systemu notowań
Do momentu wprowadzenia systemu WARSET na GPW w Warszawie papiery wartościowe noto-

wane na rynku regulowanym wyceniane były w oparciu o ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych lub ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego.
W przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie notowań ciągłych i w systemie jednolitego kursu dnia, ceną rynkową była cena z rynku głównego dla danego papieru wartościowego wybranego przez Towarzystwo w uzgodnieniu z Bankiem Depozytariuszem, na podstawie wolumenu obrotów na danym rynku.
Po wprowadzeniu systemu WARSET dany papier notowany jest tylko w jednym systemie notowań.
3.4. Kryterium podziału lokat w sprawozdaniu finansowym
Podział lokat w sprawozdaniu finansowym przyjęty został w sposób, aby najlepiej zaprezentować wywiązywanie się Funduszu z ustawowych i statutowych ograniczeń i celów inwestycyjnych.
Składniki portfela zostały podzielone na papiery dopuszczone i niedopuszczone do obrotu publicznego oraz na papiery udziałowe i wierzycielskie. Papiery udziałowe zostały podzielone wg rynku, na którym są notowane. Podział papierów wierzycielskich (obligacje, krótkoterminowe papiery dłużne oraz bony skarbowe) uwzględnia warunki oprocentowania i terminy wykupu.
3.5. Różnice w metodach wyceny i ujmowaniu operacji związane z przekształceniem funduszu powierniczego w fundusz inwestycyjny 26.07.1999 r. oraz wynikające z tego zmiany prezentacji sprawozdań finansowych
3.5.1. W okresie funduszu powierniczego, jeżeli Fundusz zawierał umowę zobowiązującą do przeniesienia własności papierów wartościowych i jeżeli realizacja tej umowy nie była objęta systemem gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań, transakcje ujmowane były w księgach Funduszu w dniu, w którym dokonany został zapis na rachunku papierów wartościowych Funduszu.
Natomiast w okresie funduszu inwestycyjnego, jeżeli Fundusz zawiera wyżej wymienioną umowę i jeżeli nabywa papiery wartościowe, ujmowane są one w dniu zawarcia umowy jako papiery wartościowe do otrzymania. Jest to należność Funduszu z tytułu zawarcia powyższej umowy. W przypadku, gdy Fundusz zbywa papiery wartościowe, ujmowane są one w dniu zawarcia umowy jako papiery wartościowe do dostarczenia. Jest to zobowiązanie Funduszu z tytułu zawarcia powyższej umowy.
3.5.2. W okresie funduszu powierniczego prawo poboru akcji i prawo do dywidendy, bez względu na to czy spółka była notowana na rynku regulowanym czy nie, ujmowane było w księgach Funduszu w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
Natomiast w okresie funduszu inwestycyjnego prawo poboru akcji i prawo do dywidendy z akcji notowanych na rynku regulowanym ujmowane są w księgach w dniu następnym po dniu, w którym po raz ostatni były notowane z prawem do akcji (dywidendy).
W przypadku, gdy prawo poboru akcji i prawo do dywidendy z akcji dotyczy akcji nie notowanych na rynku regulowanym ujmowane są w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
3.5.3. W momencie przekształcenia w pasywach funduszu inwestycyjnego pojawiła się pozycja „Zobowiązania z tytułu nieprzydzielonych jednostek uczestnictwa", w której wykazywane są środki pieniężne wpłacone przez uczestników, z tytułu których nie zostały jeszcze przydzielone jednostki uczestnictwa. Pozycja ta ma swoje odzwierciedlenie w aktywach funduszu, w środkach pieniężnych.
3.5.4. W momencie przekształcenia w pasywach funduszu inwestycyjnego pojawiły się pozycje: „Zobowiązania wobec dystrybutorów" oraz „Zobowiązania wobec Towarzystwa", w których wykazywane są zobowiązania z tytułu pobranych od uczestników przez Fundusz opłat manipulacyjnych, związanych ze zbywaniem i odkupywaniem jednostek uczestnictwa. Jednocześnie zobowiązania te mają odzwierciedlenie w należnościach Funduszu z wyżej wymienionego tytułu.
Oprócz zobowiązań z tytułu opłat manipulacyjnych w pozycji „Zobowiązania wobec Towarzystwa" wykazywane są, podobnie jak w okresie funduszu powierniczego, zobowiązania z tytułu zarządzania Funduszem. Jednakże w funduszu powierniczym zobowiązania te wykazywane były do wysokości 4% średniej rocznej wartości aktywów netto Funduszu (w tym 2% opłaty za zarządzanie i 2% na pokrycie kosztów Funduszu), natomiast w funduszu inwestycyjnym w pozycji tej wykazywana jest opłata z tytułu zarządzania Funduszem (maksymalnie 2,5% średniej rocznej wartości aktywów netto Funduszu), a w pozycji „Pozostałe zobowiązania" wykazywana jest reszta zobowiązań z tytułu zawieranych przez Fundusz umów. Łącznie w funduszu inwestycyjnym opłata za zarządzanie i pozostałe zobowiązania nie przekroczyły w ciągu 2000 r. 4% limitu kosztów.
3.5.5. W związku z przedstawionym powyżej włączeniem do aktywów i pasywów Funduszu wartości opłat manipulacyjnych, w rachunku wyników w „Przychodach z lokat" pojawiła się nowa pozycja „Przychody z opłat manipulacyjnych", która ma swoje odzwierciedlenie w pozycji „Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, nie mające wpływu na wartość jednostki uczestnictwa". Ze względu na to, że są one jednocześnie kosztem i przychodem Funduszu, nie mają więc wpływu na wynik Funduszu.
3.5.6. Pozycja w rachunku wyniku „Koszty operacyjne" dotyczy zarówno okresu funduszu powierniczego jak i inwestycyjnego.
Koszty dotyczące okresu funduszu powierniczego wykazane są w pozycji „Koszty operacyjne". Koszty przekraczające statutowy limit 4% średniej rocznej wartości aktywów netto Funduszu wykazane są w pozycji „Koszty pokrywane przez Towarzystwo". Pozycja ta dotyczy więc tylko okresu funduszu powierniczego. Koszty związane z działalnością funduszu inwestycyjnego, które ponosi Towarzystwo wykazane są dodatkowo w Nocie Objaśniającej.
Zmiana powyższa jest związana z nadaniem funduszom przez Ustawę o funduszach inwestycyjnych z dnia 28 sierpnia 1997 r. osobowości prawnej, dotyczy sposobu prezentacji danych i nie wpłynęła na wysokość kosztów pokrywanych przez Fundusz.
3.6. Pozostałe zmiany w metodach wyceny i ujmowaniu operacji
W trakcie poprzedniego okresu sprawozdawczego - w okresie funduszu powierniczego, nastąpiła zmiana zasad wyceny nowo zakupionych obligacji nie notowanych w systemie kursu jednolitego z wyceny metodą liniowej amortyzacji dyskonta na wycenę w systemie notowań ciągłych. Zmiana powyższa została dokonana w uzgodnieniu z Bankiem Depozytariuszem w celu lepszego odzwierciedlenia wartości obligacji w aktywach Funduszu. Decyzja ta podjęta została w wyniku obserwacji sytuacji rynkowej dotyczącej tych obligacji: większej płynności, większej wartości obrotów i ilości transakcji w systemie notowań ciągłych. Zmiana metody wyceny nie miała istotnego wpływu na sytuację majątkową, finansową oraz wynik działalności operacyjnej netto Funduszu.

Zatwierdził:

Antoni Leonik
Prezes Zarządu

Sprawozdania sporządził:

Sylwia Kwietniewska
Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, dnia 26 marca 2001 r.

PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu - Fundusz Inwestycyjny Otwarty
BILANS FUNDUSZU NA DZIEŃ 31.12.2001 r. (w PLN)

Załącznik 1

	31.12.2000	31.12.1999
I. AKTYWA	66 689 916,60	73 129 926,00
1. LOKATY	61 556 932,38	64 011 429,97
1.1. Wartość obligacji w cenie nabycia	39 739 181,39	40 099 202,19
1.2. Zmiana wartości obligacji	1 453 111,91	-160 771,41
1.3. Wartość akcji w cenie nabycia	17 054 776,85	12 350 425,35
1.4. Zmiana wartości akcji	851 086,35	1 376 791,15
1.5. Wartość bonów skarbowych w cenie nabycia	0,00	9 689 147,50
1.6. Zmiana wartości bonów skarbowych	0,00	656 635,19
1.7. Wartość krótkoterminowych papierów dłużnych w cenie nabycia	2 432 554,30	0,00
1.8. Zmiana wartości krótkoterminowych papierów dłużnych	26 221,58	0,00
2. ŚRODKI PIENIĘŻNE	2 516 163,69	6 068 251,61
2.1. Rachunki bankowe	2 516 163,69	6 068 251,61
2.2. Środki w drodze	0,00	0,00
3. NALEŻNOŚCI	2 616 820,53	3 050 244,42
3.1. Z tytułu zbytych lokat	152 030,59	0,00
3.2. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 003 251,31	356 087,90
3.3. Dywidendy	0,00	0,00
3.4. Odsetki od obligacji	1 458 432,50	2 690 884,52
3.5. Pozostałe	3 106,13	3 272,00
II. ZOBOWIĄZANIA	1 467 043,13	1 912 126,74
1. Z tytułu nabytych lokat	77 900,30	0,00
2. Z tytułu wystawionych opcji	0,00	0,00
3. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	61 790,19	1 043 537,79
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. Papiery wartościowe do dostarczenia	0,00	0,00
8. Rezerwa na wydatki	43 310,35	31 766,32
9. Zobowiązania z tytułu wpłat na nieprzydzielone jednostki uczestnictwa	981 473,63	553 585,16
10. Zobowiązania wobec dystrybutorów	14 569,46	11 524,12
11. Zobowiązania wobec TFI	260 084,32	226 087,82
12. Pozostałe	27 914,88	45 625,53
III. AKTYWA NETTO (I-II)	65 222 873,47	71 217 799,26
IV. KAPITAŁ	51 800 326,81	66 905 868,37
1. Wpłacony	117 751 125,91	93 055 818,30
2. Wypłacony	-65 950 799,10	-26 149 949,93
V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	7 108 075,07	2 935 722,03
VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	4 482 767,22	160 189,12
VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA	1 831 704,37	1 216 019,74
VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI, RAZEM (IV+V+VI+VII)	65 222 873,47	71 217 799,26
Liczba jednostek uczestnictwa	870 806,705	1 086 250,284
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	74,90	65,56

PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu - Fundusz Inwestycyjny Otwarty
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI (w PLN)

Załącznik 2

	31.12.2000	31.12.1999
I. PRZYCHODY Z LOKAT	7 341 400,57	4 102 802,81
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	238 565,05	42 724,75
2. Odsetki z obligacji	4 260 680,66	2 174 762,59
3. Odpis dyskonta	1 810 871,46	1 245 042,04
4. Dodatnie różnice kursowe (saldo)	0,00	0,00
5. Odsetki z r-ków bankowych i lokat	629 853,90	528 854,99
6. Przychody z opłat manipulacyjnych	401 429,50	111 418,44
7. Pozostałe	0,00	0,00
II. KOSZTY OPERACYJNE	3 169 047,53	1 773 865,27
1. Koszty podlegające statutowemu limitowi,	2 748 591,13	1 658 553,33
1.1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie	1 718 073,34	899 523,40
1.2. Opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	119 473,14	64 341,94
1.3. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników Funduszu	423 715,37	309 953,41
1.4. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	15 324,56	129 055,92
1.5. Usługi prawne	5 050,57	11 210,60
1.6. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00	0,00
1.7. Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,00	0,00
1.8. Amortyzacja premii	0,00	0,00
1.9. Ujemne różnice kursowe (saldo)	0,00	0,00
1.10. Koszty marketingowe	307 034,86	128 096,19
1.11. Koszty prowadzenia dystrybucji	71 833,89	37 885,24
1.12. Koszty audytu	86 620,82	75 565,63
1.13. Pozostałe	1 464,58	2 921,00
2. Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, nie mające wpływu na wartość jednostki uczestnictwa,	401 429,50	111 418,44
2.1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z tyt.opłat manipulacyjnych	167 428,49	62 042,77
2.2. Wynagrodzenia dla dystrybutorów z tyt. opłat manipulacyjnych	232 861,05	49 375,67
2.3. Pozostałe koszty	1 139,96	0,00
3. Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, mające wpływ na wartość jednostki uczestnictwa,	19 026,90	3 893,50
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO*	0,00	145 683,28
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO (II-III)	3 169 047,53	1 628 181,99
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	4 172 353,04	2 474 620,82
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	4 938 262,73	1 276 573,52

1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 322 578,10	141 640,06
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	615 684,63	1 134 933,46
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)	9 110 615,77	3 751 194,34
Prowizje maklerskie zapłacone przez Fundusz (uwzględnione w pozycji VI)	445 676,03	97 704,14

* Dotyczą okresu funduszu powierniczego. Są to koszty przekraczające statutowy limit, które pokryło Towarzystwo. Koszty poniesione przez Towarzystwo w okresie funduszu inwestycyjnego wykazane są w Nocie Objaśniającej.

PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu - Fundusz Inwestycyjny Otwarty
ZESTAWIENIE LOKAT na dzień 31 grudnia 2000 r.
(w PLN z wyłączeniem ilości papierów wartościowych)

Załącznik nr 3

1.1. AKCJE DOPUSZCZONE DO OBROTU PUBLICZNEGO

Nazwa spółki	Ilość akcji	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w Aktywach
Rynek podstawowy				
BSK	3 282	736 673,04	771 270,00	1,16%
COMPLAND	7 169	838 013,05	820 850,50	1,23%
EFL	64	7 317,89	7 328,00	0,01%
ELBUDOWA	78 573	1 657 455,62	1 862 180,10	2,79%
FARMACOL	48 719	878 222,63	881 813,90	1,32%
JELFA	543	20 504,23	20 525,40	0,03%
KĘTY	16 500	692 824,26	726 000,00	1,09%
KGHM	35 688	966 529,88	920 750,40	1,38%
MOSTALEXP	126 825	669 317,47	634 125,00	0,95%
NETIA	5 000	358 472,20	377 500,00	0,57%
ORBIS	45 765	1 242 556,14	1 185 313,50	1,78%
PBK	8 652	678 146,40	917 112,00	1,38%
PEKAO	22 763	1 148 821,72	1 422 687,50	2,13%
PKNORLEN	62 001	1 283 819,26	1 395 022,50	2,09%
PROKOM	7 425	1 372 238,29	1 291 950,00	1,94%
PROSPER	5 392	77 512,74	85 732,80	0,13%
SOFTBANK	5 944	438 046,71	386 360,00	0,58%
STOMIL	16 592	530 109,11	449 643,20	0,67%
ŚWIECIE	15 000	227 134,20	330 000,00	0,49%
TPSA	20 000	515 285,04	552 000,00	0,83%
WBK	35 000	852 317,52	959 000,00	1,44%
Rynek równoległy				
BAUMA	15 684	212 493,97	285 448,80	0,43%
Akcje NFI				
08OCTAVA	89 000	740 399,06	747 600,00	1,12%
JUPITER	153 824	865 566,42	830 649,60	1,25%
RAZEM	825 405	17 009 776,85	17 860 863,20	26,78%

1.2. AKCJE NIEDOPUSZCZONE DO OBROTU PUBLICZNEGO

Nazwa spółki	Ilość akcji	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w aktywach
CORMAY	5 000	45 000,00	45 000,00	0,07%
RAZEM	5 000	45 000,00	45 000,00	0,07%

2.1. OBLIGACJE DOPUSZCZONE DO OBROTU PUBLICZNEGO (BEZ ODSETEK)

Nazwa obligacji	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w aktywach
Obligacje skarbowe o oprocentowaniu zmiennym:					
TZ 0501	01-05-06	1 400,00	1 392,44	1 397,34	0,002%
o terminie wykupu od 6 do 12 m-cy					
TZ 0801	01-08-06	14 500,00	14 407,31	14 485,50	0,02%
TZ 1101	01-11-06	500,00	499,80	499,00	0,001%
o terminie wykupu od roku do 3 lat					
TZ 0202	02-02-06	7 300,00	7 260,60	7 306,57	0,01%
o terminie wykupu powyżej 5 lat					
DZ 0708	08-07-18	80 000,00	81 163,70	79 920,00	0,12%
DZ 0709	09-07-18	210 000,00	207 569,64	209 958,00	0,31%
Obligacje skarbowe o oprocentowaniu stałym:					
o terminie wykupu do 6 m-cy					
OS 0601	01-06-12	2 650 000,00	2 528 774,90	2 570 500,00	3,85%
o terminie wykupu od roku do 3 lat					
OS 0202	02-02-12	3 000 000,00	2 761 000,00	2 850 000,00	4,27%
OS 0602	02-06-12	3 062 000,00	2 800 682,00	2 872 156,00	4,31%
OS 1002	02-10-12	1 200 000,00	1 099 200,00	1 118 400,00	1,68%
TK 1202	02-12-22	1 000 000,00	866 087,00	874 933,58	1,31%
OS 0203	03-02-12	610 000,00	547 780,00	570 350,00	0,86%
o terminie wykupu od 3 do 5 lat					
PS 0205	05-02-12	6 500 000,00	5 411 750,00	5 528 250,00	8,29%
o terminie wykupu powyżej 5 lat					
DS 1109	09-11-24	1 000 000,00	699 000,00	734 000,00	1,10%
DS 1110	10-11-24	1 000 000,00	649 200,00	720 000,00	1,08%
Obligacje skarbowe zerokuponowe:					
o terminie wykupu od 6 do 12 m-c					
OK 1201	01-12-21	1 600 000,00	1 268 000,00	1 369 600,00	2,05%
o terminie wykupu od roku do 3 lat					
KO 0402	02-04-29	13 300 000,00	10 214 140,00	10 674 708,17	16,01%
OK 0402	02-04-21	4 320 000,00	3 246 924,00	3 520 800,00	5,28%
OK 0802	02-08-21	4 200 000,00	3 151 750,00	3 259 200,00	4,89%
OK 1202	02-12-21	1 500 000,00	1 086 600,00	1 116 750,00	1,67%
RAZEM		45 255 700,00	36 643 181,39	38 093 214,16	57,12%

2.2. OBLIGACJE NIEDOPUSZCZONE DO OBROTU PUBLICZNEGO

Nazwa emitenta	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w aktywach
Obligacje o oprocentowaniu zmiennym o terminie wykupu do 6 m-cy					
CORMAY A	01-02-01	600 000,00	596 000,00	599 079,14	0,90%
LEGIZ-LG B2	01-03-02	500 000,00	500 000,00	500 000,00	0,75%
Obligacje o oprocentowaniu stałym o terminie wykupu od roku do 3 lat					
LEGIZ E	02-10-31	2 000 000,00	2 000 000,00	2 000 000,00	3,00%
RAZEM		3 100 000,00	3 096 000,00	3 099 079,14	4,65%

3. KRÓTKOTERMINOWE PAPIERY DŁUŻNE

Nazwa emitenta	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w aktywach
AMS 10	01-03-08	500 000,00	476 077,00	482 190,66	0,72%
GAZOMONTAŻ X	01-01-12	500 000,00	492 190,50	496 653,07	0,74%
PBG LEASING XXX	01-02-27	500 000,00	479 980,80	484 920,60	0,73%
STGROUP IV	01-01-05	700 000,00	689 014,20	698 038,25	1,05%
STGROUP VI	01-01-18	300 000,00	295 291,80	296 973,30	0,45%
RAZEM		2 500 000,00	2 432 554,30	2 458 775,88	3,69%

PAPIERY WARTOŚCIOWE RAZEM	61 556 932,38	92,30%
NALEŻNE ODSETKI OD OBLIGACJI	1 458 432,50	2,19%
4.POZOSTAŁE AKTYWA NETTO	2 207 508,59	3,31%
AKTYWA NETTO	65 222 873,47	

PORÓWNANIE ZE STANEM Z LAT UBIEGŁYCH (w PLN)

Rodzaj papieru wartościowego	Wartość rynkowa na dzień 31.12.2000	Udział w aktywach na dzień 31.12.2000	Wartość rynkowa na dzień 31.12.1999	Udział w aktywach na dzień 31.12.1999	Wartość rynkowa na dzień 31.12.1998	Udział w aktywach na dzień 31.12.1998
Akcje dopuszczone do obrotu publicznego	17 860 863,20	26,78%	13 682 216,50	18,71%	745 010,30	14,41%
Akcje niedopuszczone do obrotu publicznego	45 000,00	0,07%	45 000,00	0,06%	45 000,00	0,87%
Obligacje dopuszczone do obrotu publicznego	38 093 214,16	57,12%	37 629 020,60	51,46%	1 361 721,93	26,34%
Obligacje niedopuszczone do obrotu publicznego	3 099 079,14	4,65%	2 309 410,18	3,16%	420 206,53	8,13%
Krótkoterminowe papiery dłużne	2 458 775,88	3,69%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Bony skarbowe	0,00	0,00%	10 345 782,69	14,15%	1 548 124,55	29,95%
Papiery wartościowe razem	61 556 932,38	92,30%	64 011 429,97	87,54%	4 120 063,31	79,70%

PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu - Fundusz Inwestycyjny Otwarty
ZMIANY W AKTYWACH NETTO

Załącznik nr 4

	31.12.2000	31.12.1999	31.12.1998
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (w PLN):			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	71 217 799,26	5 151 213,84	0,00
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	9 110 615,77	3 751 194,34	560 736,55
2.1. przychody z lokat netto	4 172 353,04	2 474 620,82	461 101,21
2.2. zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 322 578,10	141 640,06	18 549,06
2.3. wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	615 684,63	1 134 933,46	81 086,28
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	9 110 615,77	3 751 194,34	560 736,55
4. Dystrybucja dochodów Funduszu (razem)	0,00	0,00	0,00
4.1. z przychodów z lokat netto	0,00	0,00	0,00
4.2. ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,00	0,00	0,00
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-15 105 541,56	62 315 391,08	4 590 477,29
5.1. zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	24 695 307,61	85 686 221,69	7 369 596,61
5.2. zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	39 800 849,17	23 370 830,61	2 779 119,32
6. Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	-15 105 541,56	62 315 391,08	4 590 477,29
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-5 994 925,79	66 066 585,42	5 151 213,84
8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	65 222 873,47	71 217 799,26	5 151 213,84
9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	68 316 004,69	38 344 422,83	4 368 804,59
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:			
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:			

1.1. liczba zbytych jednostek uczestnictwa	340 808,385	1 366 007,873	140 423,212
1.2. liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	556 251,964	369 360,457	50 820,344
1.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-215 443,579	996 647,416	89 602,868
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:			
2.1. liczby zbytych jednostek uczestnictwa	1 847 239,470	1 506 431,085	140 423,212
2.2. liczby odkupionych jednostek uczestnictwa	976 432,765	420 180,801	50 820,344
2.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	870 806,705	1 086 250,284	89 602,868
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA (w PLN):			
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	65,56	57,49	0,00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	74,90	65,56	57,49
3. Procentowa zmiana wartości aktywów na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	14,25%	14,04%	14,98%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (05.01.2000)	65,19	57,77	50,00
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (29.12.2000)	74,88	65,53	57,74
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (29.12.2000)	74,88	65,52	57,49
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W AKTYWACH NETTO:			
1. Kosztów operacyjnych, w tym:	4,0%	4,0%	4,0%
1.1. wynagrodzenie Towarzystwa	2,5%	2,3%	2,0%

PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu - Fundusz Inwestycyjny Otwarty
NOTY OBJAŚNIAJĄCE (w PLN)

Załącznik nr 5

1. W okresie sprawozdawczym operacje dotyczące aktywów i pasywów Funduszu dokonywane były wyłącznie w walucie polskiej. Fundusz nie posiadał środków pieniężnych w walutach obcych.

2. W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zaciągał pożyczek i kredytów.

3. Podział kosztów poniesionych przez Towarzystwo dotyczących funduszu:

3.1. wynagrodzenie dla Towarzystwa	0,00
3.2. wynagrodzenia dla dystrybutorów	0,00
3.3. opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0,00
3.4. usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników Funduszu	0,00
3.5. usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	3 955,49
3.6. usługi prawne	61 478,31
3.7. opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00
3.8. odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,00
3.9. amortyzacja premii	0,00
3.10. ujemne różnice kursowe (saldo)	0,00
3.11. koszty marketingowe	7 560,22
3.12. koszty prowadzenia dystrybucji	110 253,10
3.13. koszty audytu	0,00
3.14. pozostałe	0,00
RAZEM	183 247,12

4. Wykazany w rachunku wyników zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat dotyczy:

4.1. akcji	5 103 300,80
4.2. obligacji	-110 712,24
4.3. bonów skarbowych	-51 200,46
4.4. kontraktów terminowych	-618 810,00
RAZEM	4 322 578,10

5. Wykazany w rachunku wyników niezrealizowany zysk(strata) z wyceny lokat dotyczy:

5.1. akcji	-525 704,80
5.2. obligacji	1 141 389,43
RAZEM	615 684,63

6. W okresie sprawozdawczym Fundusz zwolniony był z podatku dochodowego od osób prawnych. Pokrył w tym okresie następujące opłaty i prowizje:

6.1. prowizje maklerskie	453 056,03
6.2. prowizje bankowe	11 646,90
RAZEM	464 702,93

7. Fundusz nie wypłacał uczestnikom dochodów bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

8. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz nie posiadał lokat w instrumenty pochodne.

9. 26 lipca 1999 r. PKO/CREDIT SUISSE Fundusz Powierniczy Stabilnego Wzrostu został przekształcony w PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu - Fundusz Inwestycyjny Otwarty działający na podstawie Ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 28 sierpnia 1997 r. Z chwilą wpisu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych aktywa i jednostki uczestnictwa PKO/CREDIT SUISSE Funduszu Powierniczego Stabilnego Wzrostu stały się aktywami i jednostkami PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu - Funduszu Inwestycyjnego Otwartego. Przekształcenie nie miało wpływu na wartość aktywów netto i jednostki uczestnictwa Funduszu.

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu - Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Funduszem") z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15, obejmującego:

(a) wstęp;
(b) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2000 r., który w pozycji aktywów netto wykazuje sumę 65.222.873,47 zł;
(c) rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2000 r. wykazujący wynik finansowy - zysk netto 9.110.615,77 zł;
(d) zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2000 r.;
(e) informację dodatkową, zawierającą zestawienie zmian w aktywach netto.

Za sporządzenie sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA. Naszym zadaniem jest wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego badania.

Badanie to 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, kwot i informacji wykazanych 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 piśmie Zarządu Spółki zarządzającej Funduszem skierowanym do uczestników Funduszu są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym. Do sprawozdania finansowego dołączono Oświadczenie Depozytariusza o zgodności danych zawartych w sprawozdaniu finansowym ze stanem faktycznym.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

(a) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i zgodnie ze stosowanymi w sposób ciągły zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, określonymi w powołanej wyżej ustawie;
(b) jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz Statutem Funduszu;
(c) przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2000 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2000 r.

Działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. zo.o.:

Lech Chrastek	Andrzej J. Konopacki
Biegły rewident	Członek Zarządu
Numer ewidencyjny 477/5752	Biegły Rewident
	Numer ewidencyjny 1750/287

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

Warszawa, 26 marca 2001 r.

Oświadczenie Banku Depozytariusza

Powszechny Bank Kredytowy w Warszawie S.A. wypełniając obowiązki Banku Depozytariusza dla PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważonego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego potwierdza, iż dane zawarte w przedstawionych przez PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty sprawozdaniach, dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających za okres sprawozdawczy 01.01.2000 - 31.12.2000, są zgodne ze stanem faktycznym na dzień bilansowy 31 grudnia 2000.

W okresie sprawozdawczym Bank Depozytariusz szczególną uwagę przywiązywał do bezpieczeństwa przechowywanych aktywów funduszu, zgodnego z prawem i statutem funduszu obliczania wartości aktywów netto i wartości jednostki uczestnictwa funduszu, terminowego rozliczania transakcji funduszu, przestrzegania przez fundusze statutowych i ustawowych ograniczeń inwestycyjnych oraz należytego uwzględniania interesów Uczestników funduszu.

Michał Szemraj

Z-ca Dyrektora Departamentu
Powierniczego

Warszawa, dn. 26.03.2001

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2000 r. dla zarządzanego przez nasze Towarzystwo PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony - Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

W sprawozdaniu zawarte są szczegółowe informacje o strukturze portfela inwestycyjnego, dodatkowe informacje o Funduszu oraz opinia biegłego rewidenta. Wartość jednostki w okresie sprawozdawczym wzrosła o 7,22%, natomiast poziom aktywów o ponad 32 mln zł.

Dekoniunktura na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w drugim półroczu 2000 roku, zmniejszyła zyski osiągnięte na części akcyjnej w pierwszej połowie roku. Głównym źródłem zysków stała się część dłużna Funduszu Zrównoważonego, po pierwsze - z racji zwiększenia jej udziału w aktywach Funduszu w drugiej części roku, po drugie zaś - poprzez inwestycje w obligacje o stałym kuponie oraz dłuższym terminie do wykupu.

PKO/CREDIT SUISSE stale rozwija zakres dodatkowych usług oferowanych Klientom, co pozwala na szybką realizację zleceń, również za pomocą telefonu i faksu. Największa sieć sprzedaży funduszy inwestycyjnych, umiejscowiona w placówkach PKO BP SA, daje dużą możliwość uzyskania porad finansowych oraz łatwego składania zleceń.

Zapraszam do korzystania z naszej Infolinii (0-800 122 202), gdzie uzyskają Państwo odpowiedzi na wszelkie pytania związane inwestowaniem w Fundusze PKO/CREDIT SUISSE.

Z poważaniem,

Antoni Leonik
Prezes Zarządu

PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony - Fundusz Inwestycyjny Otwarty
WSTĘP DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. DANE FUNDUSZU I TOWARZYSTWA
1.1. Nazwa Funduszu
PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony - Fundusz Inwestycyjny Otwarty
1.2. 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) i Statutu zatwierdzonego przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd i opublikowanego zgodnie z prawem.
PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony - Fundusz Inwestycyjny Otwarty powstał w wyniku przekształcenia PKO/CREDIT SUISSE Funduszu Powierniczego Zrównoważonego (decyzja KPWiG nr DFN-409/13-11/99 z dnia 22.01.1999 o zezwoleniu na przekształcenie funduszu powierniczego w fundusz inwestycyjny oraz o zatwierdzeniu treści Statutu), do czego obligowała ustawa z dnia 28 sierpnia 1997 r. o funduszach inwestycyjnych. Zgodnie z tą ustawą PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony - Fundusz Inwestycyjny Otwarty stał się osobą prawną i został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Wojewódzki w Warszawie pod numerem RSj23 w dniu 26.07.1999 r. wstępując tym samym w prawa i obowiązki nabyte na rzecz PKO/CREDIT SUISSE Funduszu Powierniczego Zrównoważonego.
Przekształcenie nie miało wpływu na wartość aktywów netto i wartość jednostki uczestnictwa.
1.3. Dane Zarządzającego
Funkcję organu zarządzającego Funduszu pełni PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą: ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa, wpisane do Rejestru Handlowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XVI Wydział Gospodarczy-Rejestrowy pod numerem RHB 50478.
1.4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy
Sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony - Funduszu Inwestycyjnego Otwartego obejmuje okres od 01 stycznia do 31 grudnia 2000 r. Dniem bilansowym jest 31 grudzień 2000 r.

2. POLITYKA INWESTYCYJNA FUNDUSZU
2.1. Cel inwestycyjny Funduszu
Celem Funduszu jest osiąganie dochodu Funduszu z lokowania aktywów 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 dywersyfikację portfela w ramach poszczególnych instrumentów.
2.2. Limity inwestycyjne Funduszu
Zgodnie ze statutem Fundusz może lokować swoje aktywa z uwzględnieniem następujących limitów inwestycyjnych:
a) do 100% wartości aktywów Funduszu może być lokowane w papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na giełdzie papierów wartościowych lub na regulowanym rynku pozagiełdowym, który działa regularnie i do którego dostęp nie jest ograniczony oraz jest uznany przez właściwy organ za spełniający warunki określone przepisami prawa z wyjątkiem papierów wartościowych wymienionych w art. 3 ust. 3 Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi,
b) do 100% wartości aktywów Funduszu może być lokowane w 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. a), oraz gdy dopuszczenie do obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dnia emisji z wyjątkiem lokat wymienionych w art. 3 ust. 3 Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi,
c) do 10 % wartości aktywów Funduszu może być lokowane w inne niż określone w pkt. a) i b) zbywalne papiery wartościowe lub wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok jeżeli ich wartość rynkowa może być ustalona w każdym dniu wyceny,
d) do 5% wartości aktywów Funduszu 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 ograniczenie inwestycyjne co najmniej takie, jakie Ustawa narzuca funduszom inwestycyjnym w Polsce,
e) do 5% wartości aktywów Funduszu może być lokowane zarazem w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot oraz w wierzytelności wobec tego samego podmiotu. Limit tego rodzaju lokat może być podwyższony do 10% wartości aktywów Funduszu pod warunkiem, że łączna wartość tego rodzaju lokat w papiery i wierzytelności poszczególnych podmiotów nie przekroczy 40% wartości aktywów Funduszu,
f) ograniczenia wymienione w punkcie e) nie dotyczą lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski po warunkiem, że będą dokonywane w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, a wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie będzie przewyższała 30% aktywów funduszu,
g) ograniczenia wymienione w punkcie e) nie dotyczą również lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane 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 - jednak z zastrzeżeniem, że łączna wartość tego rodzaju lokat nie może przewyższać 35 % wartości aktywów Funduszu.

2.3. Alokacja lokat
Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat wymienionych powyżej jest uzależniona od decyzji Towarzystwa popartych analizami dokonanymi przez Towarzystwo oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem następujących zasad:
a) całkowita wartość inwestycji Funduszu w instrumentu dłużne dopuszczone do publicznego obrotu oraz w instrumenty dłużne nie dopuszczone do publicznego obrotu nie może być mniejsza niż 30% wartości środków Funduszu,
b) całkowita wartość inwestycji w akcje dopuszczone do publicznego obrotu oraz w akcje nie dopuszczone do publicznego obrotu nie może przekroczyć 60% wartości środków Funduszu,
c) zobowiązania Funduszu z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych w bankach nie mogą przekroczyć 10% wartości środków Funduszu w chwili ich zaciągania, przy czym termin spłaty tych kredytów i pożyczek nie może przekraczać roku,
d) część aktywów Funduszu będzie utrzymywana na rachunkach bankowych oraz lokowana na rynku depozytów międzybankowych w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu,
e) aktywa Funduszu nie będą lokowane w papiery wartościowe dające więcej niż 10% głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,
f) 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.

3. PODSTAWOWE ZASADY RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU
Rachunkowość Funduszu prowadzona jest zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz.U. Nr 121, poz.591) oraz z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych z dnia 9 września 1999 r. (Dz.U. Nr 77, poz.868).
3.1. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących funduszu inwestycyjnego
3.1.1. Operacje dotyczące Funduszu ujmowane są w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą, na podstawie uzyskanego wiarygodnego dokumentu potwierdzającego operację.
3.1.2. Nabyte składniki lokat ujmowane są w księgach według ceny nabycia uwzględniającej prowizje maklerskie, nabyte nieodpłatnie - posiadają cenę nabycia równą zeru.
3.1.3. Jeżeli Fundusz zawiera umowę zobowiązującą do przeniesienia własności papierów wartościowych i jeżeli realizacja tej umowy objęta jest systemem gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań, to papiery te ujmowane są jako nabyte lub zbyte w dacie zawarcia umowy.
Jeżeli realizacja umowy nie jest objęta systemem gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań, a Fundusz nabywa papiery wartościowe, ujmowane są one w dniu zawarcia umowy jako papiery wartościowe do otrzymania. Jest to należność Funduszu z tytułu zawarcia powyższej umowy. W przypadku gdy Fundusz zbywa papiery wartościowe, ujmowane są one w dniu zawarcia umowy jako papiery wartościowe do dostarczenia. Jest to zobowiązanie Funduszu z tytułu zawarcia powyższej umowy.
3.1.4. Do wyliczenia zysku/straty ze zbycia lokat stosowana jest metoda „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", która polega na tym, że w pierwszej kolejności sprzedawane są papiery wartościowe, które zostały zakupione po najwyższej cenie nabycia.
3.1.5. Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
3.1.6. Wartość dłużnych papierów wartościowych i wartość naliczonych odsetek wykazywane są odrębnie.
3.1.7. Prawo poboru akcji i prawo do dywidendy z akcji notowanych na rynku regulowanym ujmowane są w księgach w dniu następnym po dniu, w którym po raz ostatni były notowane z prawem do akcji (dywidendy).
Prawo poboru akcji i prawo do dywidendy z akcji nie notowanych na rynku regulowanym ujmowane są w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
Niewykonane prawo poboru akcji uznawane jest za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
3.1.8. Zmiana kapitału wpłaconego bądź wypłaconego następuje w księgach Funduszu w dniu uzyskania dowodu księgowego dotyczącego tych operacji. W dniu wyceny uwzględniane są zmiany w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami uczestników w dniu poprzednim.
3.1.9. Przychody Funduszu obejmują w szczególności dywidendy, odsetki od obligacji, odsetki z rachunków bankowych i lokat, odpisy dyskonta, opłaty dystrybucyjne.
3.1.10. W księgach Funduszu codziennie tworzona jest rezerwa na przewidywane wydatki na podstawie stawek okresowych. Wysokość utworzonej rezerwy nie powinna przekraczać w skali roku statutowego limitu 4% średniej rocznej wartości aktywów netto Funduszu. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę.
Koszty związane z działalnością funduszu inwestycyjnego, które ponosi Towarzystwo wykazane są dodatkowo w Nocie Objaśniającej.
Pobierane przez Fundusz opłaty manipulacyjne są kosztem nielimitowanym nie mającym wpływu na wartość jednostki uczestnictwa, gdyż są one jednocześnie kosztem i przychodem Funduszu. Opłaty te do momentu przekształcenia pobierało Towarzystwo.
3.2. Metody wyceny aktywów funduszu inwestycyjnego
3.2.1. Wartość aktywów netto Funduszu jest równa wartości aktywów Funduszu pomniejszonych o zobowiązania Funduszu w dniu wyceny.
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa równa się wartości aktywów netto Funduszu w dniu wyceny podzielonej przez liczbę jednostek uczestnictwa posiadanych przez uczestników w dniu wyceny.
3.2.2. Wycena aktywów i ustalenie zobowiązań Funduszu w dniu wyceny następuje według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny, w każdym dniu, w którym odbywa się sesja na GPW w Warszawie.
3.2.3. Papiery wartościowe notowane na giełdzie papierów wartościowych lub na regulowanym rynku pozagiełdowym wyceniane są wg ceny rynkowej za zasadach określonych w punkcie 3.3.
Papiery wartościowe dopuszczone do obrotu publicznego do czasu rozpoczęcia notowań wycenia się wg kosztu nabycia uwzględniając zdarzenia, które mogą mieć wpływ na zmianę ceny tych papierów, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.
Jeżeli nie jest możliwe zastosowanie powyższych metod do wyceny papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu publicznego, cenę danego papieru ustala się w oparciu o najniższą odpowiednio cenę zaproponowaną w wyniku ogłoszenia wezwania lub po jakiej zawarto transakcję przedsesyjną.
Papiery wartościowe, w przypadku których nie ma możliwości stałego określania ich wartości rynkowej, nabyte z dyskontem lub premią wycenia się w oparciu o odpis dyskonta lub amortyzację premii.
Odpis dyskonta zalicza się do przychodów z lokat a amortyzację premii do kosztów operacyjnych proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
3.2.4. Papiery wartościowe do otrzymania, do chwili dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych Funduszu, wycenia się z zastosowaniem metod wyceny określonych dla tych papierów wartościowych.
3.2.5. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych do dostarczenia, do chwili dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych Funduszu, ustala się według metod wyceny określonych dla tych papierów wartościowych.
3.3. Kryterium wyboru systemu notowań
Do momentu wprowadzenia systemu WARSET na GPW w Warszawie, papiery wartościowe notowane na rynku regulowanym wyceniane były w oparciu o ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych lub ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego. W przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie notowań ciągłych i w systemie jednolitego kursu dnia, ceną rynkową była cena z rynku głównego dla danego papieru wartościowego wybranego przez Towarzystwo w uzgodnieniu z Bankiem Depozytariuszem, na podstawie wolumenu obrotów na danym rynku.

Po wprowadzeniu systemu WARSET dany papier notowany jest tylko w jednym systemie notowań.
3.4. Kryterium podziału lokat w sprawozdaniu finansowym
Podział lokat w sprawozdaniu finansowym przyjęty został w sposób, aby najlepiej zaprezentować wywiązywanie się Funduszu z ustawowych i statutowych ograniczeń i celów inwestycyjnych.
Składniki portfela zostały podzielone na papiery dopuszczone i niedopuszczone do obrotu publicznego oraz na papiery udziałowe i wierzycielskie. Papiery udziałowe zostały podzielone wg rynku, na którym są notowane. Podział papierów wierzycielskich (obligacje, krótkoterminowe papiery dłużne oraz bony skarbowe) uwzględnia warunki oprocentowania i terminy wykupu.
3.5. Różnice w metodach wyceny i ujmowaniu operacji związane z przekształceniem funduszu powierniczego w fundusz inwestycyjny 26.07.1999 r. oraz wynikające z tego zmiany prezentacji sprawozdań finansowych
3.5.1. W okresie funduszu powierniczego, jeżeli Fundusz zawierał umowę zobowiązującą do przeniesienia własności papierów wartościowych i jeżeli realizacja tej umowy nie była objęta systemem gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań, transakcje ujmowane były w księgach Funduszu w dniu, w którym dokonany został zapis na rachunku papierów wartościowych Funduszu.
Natomiast w okresie funduszu inwestycyjnego, jeżeli Fundusz zawiera wyżej wymienioną umowę i jeżeli nabywa papiery wartościowe, ujmowane są one w dniu zawarcia umowy jako papiery wartościowe do otrzymania. Jest to należność Funduszu z tytułu zawarcia powyższej umowy. W przypadku, gdy Fundusz zbywa papiery wartościowe, ujmowane są one w dniu zawarcia umowy jako papiery wartościowe do dostarczenia. Jest to zobowiązanie Funduszu z tytułu zawarcia powyższej umowy.
3.5.2. W okresie funduszu powierniczego prawo poboru akcji i prawo do dywidendy, bez względu na to czy spółka była notowana na rynku regulowanym czy nie, ujmowane było w księgach Funduszu w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
Natomiast w okresie funduszu inwestycyjnego prawo poboru akcji i prawo do dywidendy z akcji notowanych na rynku regulowanym ujmowane są w księgach w dniu następnym po dniu, w którym po raz ostatni były notowane z prawem do akcji (dywidendy).
W przypadku, gdy prawo poboru akcji i prawo do dywidendy z akcji dotyczy akcji nie notowanych na rynku regulowanym ujmowane są w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
3.5.3. W momencie przekształcenia w pasywach funduszu inwestycyjnego pojawiła się pozycja „Zobowiązania z tytułu nieprzydzielonych jednostek uczestnictwa", w której wykazywane są środki pieniężne wpłacone przez uczestników, z tytułu których nie zostały jeszcze przydzielone jednostki uczestnictwa. Pozycja ta ma swoje odzwierciedlenie w aktywach funduszu, w środkach pieniężnych.
3.5.4. W momencie przekształcenia w pasywach funduszu inwestycyjnego pojawiły się pozycje: „Zobowiązania wobec dystrybutorów" oraz „Zobowiązania wobec Towarzystwa", w których wykazywane są zobowiązania z tytułu pobranych od uczestników przez Fundusz opłat manipulacyjnych, związanych ze zbywaniem i odkupywaniem jednostek uczestnictwa. Jednocześnie zobowiązania te mają odzwierciedlenie w należnościach Funduszu z wyżej wymienionego tytułu.
Oprócz zobowiązań z tytułu opłat manipulacyjnych w pozycji „Zobowiązania wobec Towarzystwa" wykazywane są, podobnie jak w okresie funduszu powierniczego, zobowiązania z tytułu zarządzania Funduszem. Jednakże w funduszu powierniczym zobowiązania te wykazywane były do wysokości 4% średniej rocznej wartości aktywów netto Funduszu (w tym 2% opłaty za zarządzanie i 2% na pokrycie kosztów Funduszu), natomiast w funduszu inwestycyjnym w pozycji tej wykazywana jest opłata z tytułu zarządzania Funduszem (maksymalnie 2,5% średniej rocznej wartości aktywów netto Funduszu), a w pozycji „Pozostałe zobowiązania" wykazywana jest reszta zobowiązań z tytułu zawieranych przez Fundusz umów. Łącznie w funduszu inwestycyjnym opłata za zarządzanie i pozostałe zobowiązania nie przekroczyły w ciągu 2000 r. 4% limitu kosztów.
3.5.5. W związku z przedstawionym powyżej włączeniem do aktywów i pasywów Funduszu wartości opłat manipulacyjnych, w rachunku wyników w „Przychodach z lokat" pojawiła się nowa pozycja „Przychody z opłat manipulacyjnych", która ma swoje odzwierciedlenie w pozycji „Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, nie mające wpływu na wartość jednostki uczestnictwa". Ze względu na to, że są one jednocześnie kosztem i przychodem Funduszu, nie mają więc wpływu na wynik Funduszu.
3.5.6. Pozycja w rachunku wyniku „Koszty operacyjne" dotyczy zarówno okresu funduszu powierniczego jak i inwestycyjnego.
Koszty dotyczące okresu funduszu powierniczego wykazane są w pozycji „Koszty operacyjne". Koszty przekraczające statutowy limit 4% średniej rocznej wartości aktywów netto Funduszu wykazane są w pozycji „Koszty pokrywane przez Towarzystwo". Pozycja ta dotyczy więc tylko okresu funduszu powierniczego. Koszty związane z działalnością funduszu inwestycyjnego, które ponosi Towarzystwo wykazane są dodatkowo w Nocie Objaśniającej.
Zmiana powyższa jest związana z nadaniem funduszom przez Ustawę o funduszach inwestycyjnych z dnia 28 sierpnia 1997 r. osobowości prawnej, dotyczy sposobu prezentacji danych i nie wpłynęła na wysokość kosztów pokrywanych przez Fundusz.
3.6. Pozostałe zmiany w metodach wyceny i ujmowaniu operacji
W trakcie poprzedniego okresu sprawozdawczego - w okresie funduszu powierniczego, nastąpiła zmiana zasad wyceny nowo zakupionych obligacji nie notowanych w systemie kursu jednolitego z wyceny metodą liniowej amortyzacji dyskonta na wycenę w systemie notowań ciągłych. Zmiana powyższa została dokonana w uzgodnieniu z Bankiem Depozytariuszem w celu lepszego odzwierciedlenia wartości obligacji w aktywach Funduszu. Decyzja ta podjęta została w wyniku obserwacji sytuacji rynkowej dotyczącej tych obligacji: większej płynności, większej wartości obrotów i ilości transakcji w systemie notowań ciągłych. Zmiana metody wyceny nie miała istotnego wpływu na sytuację majątkową, finansową oraz wynik działalności operacyjnej netto Funduszu.

Zatwierdził:

Antoni Leonik
Prezes Zarządu

Sprawozdania sporządził:

Sylwia Kwietniewska
Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, dnia 26 marca 2001 r.

PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony - Fundusz Inwestycyjny Otwarty
BILANS FUNDUSZU NA DZIEŃ 31.12.2000 r. (w PLN)

Załącznik 1

	31.12.2000	31.12.1999
I. AKTYWA	81 206 156,02	46 965 194,07
1. LOKATY	74 975 711,27	37 462 581,20
1.1. Wartość akcji w cenie nabycia	39 521 952,91	17 120 429,65
1.2. Zmiana wartości akcji	1 786 540,29	2 904 538,15
1.3. Wartość obligacji w cenie nabycia	28 655 430,30	13 075 735,39
1.4. Zmiana wartości obligacji	1 095 459,25	-73 817,82
1.5. Wartość krótkoterminowych papierów dłużnych w cenie nabycia	2 818 421,80	0,00
1.6. Zmiana wartości krótkoterminowych papierów dłużnych	28 164,98	0,00
1.7. Wartość bonów skarbowych w cenie nabycia	1 019 556,12	4 160 351,50
1.8. Zmiana wartości bonów skarbowych	50 185,62	275 344,33
2. ŚRODKI PIENIĘŻNE	4 221 820,23	8 602 425,56
2.1. Rachunki bankowe	4 221 820,23	8 602 385,56
2.2. Środki w drodze	0,00	40,00
3. NALEŻNOŚCI	2 008 624,52	900 187,31
3.1. Z tytułu zbytych lokat	0,00	0,00
3.2. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 238 251,39	189 587,00
3.3. Dywidendy	0,00	0,00
3.4. Odsetki od obligacji	765 072,94	705 825,14
3.5. Pozostałe	5 300,19	4 775,17
II. ZOBOWIĄZANIA	1 950 889,28	678 849,75
1. Z tytułu nabytych lokat	381 265,98	0,00
2. Z tytułu wystawionych opcji	0,00	0,00
3. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	24 941,79	112 941,67
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. Papiery wartościowe do dostarczenia	0,00	0,00
8. Rezerwa na wydatki	47 987,34	31 766,83
9. Zobowiązania z tytułu wpłat na nieprzydzielone jednostki uczestnictwa	1 144 591,21	338 879,00
10. Zobowiązania wobec dystrybutorów	16 560,79	31 421,85
11. Zobowiązania wobec TFI	301 392,52	135 186,05
12. Pozostałe	34 149,65	28 654,35
III. AKTYWA NETTO (I-II)	79 255 266,74	46 286 344,32
IV. KAPITAŁ	69 771 870,26	39 189 255,37
1. Wpłacony	113 412 361,96	59 302 624,70
2. Wypłacony	-43 640 491,70	-20 113 369,33
V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	5 662 372,83	3 296 752,11
VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	1 280 462,76	969 616,51
VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA	2 540 560,89	2 830 720,33
VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI, RAZEM (IV+V+VI+VII)	79 255 266,74	46 286 344,32
Liczba jednostek uczestnictwa	1 091 670,566	683 600,577
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	72,60	67,71

PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony - Fundusz Inwestycyjny Otwarty
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI (w PLN)

Załącznik nr 2

	31.12.2000	31.12.1999
I. PRZYCHODY Z LOKAT	6 013 852,94	2 662 340,41
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	461 026,45	149 440,20
2. Odsetki z obligacji	1 899 329,13	1 197 671,42
3. Odpis dyskonta	2 009 015,97	609 340,23
4. Dodatnie różnice kursowe (saldo)	0,00	0,00
5. Odsetki z r-ków bankowych i lokat	907 553,08	496 110,79
6. Przychody z opłat manipulacyjnych	736 928,31	209 777,77
7. Pozostałe	0,00	0,00
II. KOSZTY OPERACYJNE	3 648 232,22	1 636 371,78
1. Koszty podlegające statutowemu limitowi,	2 883 702,51	1 424 411,51
1.1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie	1 802 789,83	779 330,06
1.2. Opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	121 720,50	62 869,37
1.3. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników Funduszu	440 658,61	235 602,28
1.4. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	15 727,10	91 170,87
1.5. Usługi prawne	4 568,08	6 531,92
1.6. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00	0,00
1.7. Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,00	0,00
1.8. Amortyzacja premii	0,00	0,00
1.9. Ujemne różnice kursowe (saldo)	0,00	0,00
1.10. Koszty marketingowe	336 420,99	145 606,58
1.11. Koszty prowadzenia dystrybucji	73 720,79	22 072,53
1.12. Koszty audytu	86 631,85	75 566,13
1.13. Pozostałe	1 464,76	5 661,77
2. Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, nie mające wpływu na wartość jednostki uczestnictwa,	736 928,31	209 777,77
2.1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z tyt. opłat manipulacyjnych	279 502,88	39 099,05
2.2. Wynagrodzenia dla dystrybutorów z tyt. opłat manipulacyjnych	448 746,01	170 678,72
2.3. Pozostałe koszty	8 679,42	0,00
3. Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, mające wpływ na wartość jednostki uczestnictwa,	27 601,40	2 182,50
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO*	0,00	47 481,25
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO (II-III)	3 648 232,22	1 588 890,53
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	2 365 620,72	1 073 449,88

VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	20 686,81	4 876 502,83
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	310 846,25	3 060 102,17
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-290 159,44	1 816 400,66
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)	2 386 307,53	5 949 952,71
Prowizje maklerskie zapłacone przez Fundusz (uwzględnione w pozycji VI)	474 442,14	111 913,73

* Dotyczą okresu funduszu powierniczego. Są to koszty przekraczające statutowy limit, które pokryło Towarzystwo. Koszty poniesione przez Towarzystwo w okresie funduszu inwestycyjnego wykazane są w Nocie Objaśniającej.

PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony - Fundusz Inwestycyjny Otwarty
ZESTAWIENIE LOKAT na dzień 31 grudnia 2000 r.
(w PLN z wyłączeniem ilości papierów wartościowych)

Załącznik nr 3

1.1. AKCJE DOPUSZCZONE DO OBROTU PUBLICZNEGO

Nazwa spółki	Ilość akcji	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w Aktywach
BSK	8 816	2 030 767,01	2 071 760,00	2,55%
BUDIMEX	30 676	830 186,66	590 513,00	0,73%
COMPLAND	16 648	1 942 869,50	1 906 196,00	2,35%
ELBUDOWA	130 516	2 798 988,96	3 093 229,20	3,81%
FARMACOL	98 794	2 036 276,67	1 788 171,40	2,20%
JELFA	16 957	637 478,93	640 974,60	0,79%
KĘTY	28 949	1 176 929,63	1 273 756,00	1,57%
KGHM	79 398	1 921 135,95	2 048 468,40	2,52%
MOSTALEXP	136 082	703 009,80	680 410,00	0,84%
NETIA	9 650	710 034,85	728 575,00	0,90%
ORBIS	133 233	3 217 798,80	3 450 734,70	4,25%
PBK	25 017	2 103 443,64	2 651 802,00	3,27%
PEKAO	60 031	3 005 135,55	3 751 937,50	4,62%
PKNORLEN	161 252	3 228 526,01	3 628 170,00	4,47%
PROKOM	19 201	3 677 504,27	3 340 974,00	4,11%
PROSPER	35 448	517 097,02	563 623,20	0,69%
SOFTBANK	12 337	931 541,23	801 905,00	0,99%
STOMIL	31 494	882 262,59	853 487,40	1,05%
ŚWIECIE	34 575	572 012,16	760 650,00	0,94%
TPSA	35 000	902 250,05	966 000,00	1,19%
WBK	63 000	1 529 726,94	1 726 200,00	2,13%
Rynek równoległy				
BAUMA	61 629	878 882,54	1 121 647,80	1,38%
Akcje NFI				
OCTAVA	109 851	906 073,79	922 748,40	1,14%
JUPITER	252 974	1 801 520,36	1 366 059,60	1,68%
RAZEM	1 591 528	38 941 452,91	40 727 993,20	50,15%

1.2. AKCJE NIEDOPUSZCZONE DO OBROTU PUBLICZNEGO

Nazwa spółki	Ilość akcji	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w Aktywach
CORMAY	64 500	580 500,00	580 500,00	0,71%
RAZEM	64 500	580 500,00	580 500,00	0,71%

2.1. OBLIGACJE DOPUSZCZONE DO OBROTU PUBLICZNEGO (BEZ ODSETEK)

Nazwa obligacji	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w aktywach
Obligacje skarbowe o oprocentowaniu zmiennym:					
o terminie wykupu od 6 do 12 m-cy					
TZ 1101	01-11-06	4 600,00	4 598,20	4 590,80	0,01%
o terminie wykupu powyżej 5 lat					
DZ 0709	09-07-18	500 000,00	494 250,00	499 900,00	0,62%
Obligacje skarbowe o oprocentowaniu stałym:					
o terminie wykupu do 6 m-cy					
OS 0601	01-06-12	2 060 000,00	1 936 606,00	1 998 200,00	2,46%
o terminie wykupu od roku do 3 lat					
OS 0202	02-02-12	3 000 000,00	2 763 040,00	2 850 000,00	3,51%
OS 0602	02-06-12	300 000,00	278 100,00	281 400,00	0,35%
TK 1202	02-12-22	2 300 000,00	1 992 000,10	2 012 347,24	2,48%
o terminie wykupu od 3 do 5 lat					
PS 0205	05-02-12	1 000 000,00	797 500,00	850 500,00	1,05%
o terminie wykupu powyżej 5 lat					
DS 1109	09-11-24	2 000 000,00	1 410 000,00	1 468 000,00	1,81%
DS 1110	10-11-24	1 000 000,00	649 200,00	720 000,00	0,89%
Obligacje skarbowe zerokuponowe:					
o terminie wykupu od 6 do 12 m-cy					
OK 1201	01-12-21	500 000,00	396 250,00	428 000,00	0,53%
o terminie wykupu od roku do 3 lat					
KO 0402	02-04-29	9 300 000,00	7 142 660,00	7 463 135,68	9,19%
OK 0402	02-04-21	4 080 000,00	3 068 276,00	3 325 200,00	4,09%
OK 0802	02-08-21	3 300 000,00	2 474 950,00	2 560 800,00	3,15%
OK 1202	02-12-21	2 000 000,00	1 448 800,00	1 489 000,00	1,83%
RAZEM		31 344 600,00	24 856 230,30	25 951 073,72	31,96%

2.2. OBLIGACJE NIEDOPUSZCZONE DO OBROTU PUBLICZNEGO (BEZ ODSETEK)

Nazwa emitenta	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w aktywach
Obligacje o oprocentowaniu zmiennym o terminie wykupu do 6 m-cy:					
Cormay A	01-02-01	800 000,00	799 200,00	799 815,83	0,98%
Obligacje o oprocentowaniu stałym o terminie wykupu od roku do 3 lat:					
Legiz E	02-10-31	3 000 000,00	3 000 000,00	3 000 000,00	3,69%
RAZEM		3 800 000,00	3 799 200,00	3 799 815,83	4,68%

3. KRÓTKOTERMINOWE PAPIERY DŁUŻNE

Nazwa emitenta	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w aktywach
GAZOMONTAŻ X	01-01-12	500 000,00	492 190,50	496 653,07	0,61%
PBG LEASING XXX	01-02-27	500 000,00	479 980,80	484 920,60	0,60%
STGROUP IV	01-01-05	800 000,00	787 444,80	797 758,00	0,98%
STGROUP V	01-03-15	700 000,00	665 083,30	671 290,71	0,83%
STGROUP VI	01-01-18	400 000,00	393 722,40	395 964,40	0,49%
RAZEM		2 900 000,00	2 818 421,80	2 846 586,78	3,51%

4. BONY SKARBOWE

Termin wykupu do 6 m-cy	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w aktywach
10 stycznia - 20 czerwca 2001	1 080 000,00	1 019 556,12	1 069 741,74	1,32%
RAZEM	1 080 000,00	1 019 556,12	1 069 741,74	1,32%

PAPIERY WARTOŚCIOWE RAZEM	74 975 711,27	92,33%
NALEŻNE ODSETKI OD OBLIGACJI	765 072,94	0,94%
5. POZOSTAŁE AKTYWA NETTO	3 514 482,53	4,33%
AKTYWA NETTO	79 255 266,74	

PORÓWNANIE ZE STANEM Z LAT UBIEGŁYCH (w PLN)

Rodzaj papieru wartościowego	Wartość rynkowa na dzień 31.12.2000	Udział w aktywach na dzień 31.12.2000	Wartość rynkowa na dzień 31.12.1999	Udział w aktywach na dzień 31.12.1999	Wartość rynkowa na dzień 31.12.1998	Udział w aktywach na dzień 31.12.1998
Akcje dopuszczone do obrotu publicznego	40 727 993,20	50,15%	19 444 467,80	41,40%	11 226 186,10	44,40%
Akcje niedopuszczone do obrotu publicznego	580 500,00	0,71%	580 500,00	1,24%	580 500,00	2,30%
Obligacje dopuszczone do obrotu publicznego	25 951 073,72	31,96%	10 614 509,40	22,60%	4 396 448,62	17,39%
Obligacje niedopuszczone do obrotu publicznego	3 799 815,83	4,68%	2 387 408,17	5,08%	1 605 486,56	6,35%
Krótkoterminowe papiery dłużne	2 846 586,78	3,51%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Bony skarbowe	1 069 741,74	1,32%	4 435 695,83	9,44%	2 663 785,15	10,53%
Papiery wartościowe razem	74 975 711,27	92,33%	37 462 581,20	79,75%	20 472 406,43	80,97%

PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony - Fundusz Inwestycyjny Otwarty
ZMIANY W AKTYWACH NETTO

Załącznik nr 4

	31.12.2000	31.12.1999	31.12.1998
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (w PLN):			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	46 286 344,32	25 129 966,22	23 649 100,41
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	2 386 307,53	5 949 952,71	1 175 656,17
2.1. przychody z lokat netto	2 365 620,72	1 073 449,88	1 532 865,57
2.2. zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	310 846,25	3 060 102,17	-2 033 179,20
2.3. wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-290 159,44	1 816 400,66	1 675 969,80
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 386 307,53	5 949 952,71	1 175 656,17
4. Dystrybucja dochodów Funduszu (razem)	0,00	0,00	0,00
4.1. z przychodów z lokat netto	0,00	0,00	0,00
4.2. ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,00	0,00	0,00
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	30 582 614,89	15 206 425,39	305 209,64
5.1. zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa,	54 109 737,26	26 169 299,63	7 752 373,08
5.2. zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	23 527 122,37	10 962 874,24	7 447 163,44
6. Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	30 582 614,89	15 206 425,39	305 209,64
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	32 968 922,42	21 156 378,10	1 480 865,81
8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	79 255 266,74	46 286 344,32	25 129 966,22
9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	71 942 896,48	34 741 615,06	25 619 180,35

II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:

1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:			
1.1. liczba zbytych jednostek uczestnictwa	727 095,006	410 029,072	145 440,403
1.2. liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	319 025,017	174 512,141	139 952,832
1.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	408 069,989	235 516,931	5 487,571
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:			
2.1. liczby zbytych jednostek uczestnictwa	1 748 806,778	1 021 711,772	611 682,700
2.2. liczby odkupionych jednostek uczestnictwa	657 136,212	338 111,195	163 599,054
2.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 091 670,566	683 600,577	448 083,646

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA (w PLN):

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	67,71	56,08	53,43
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	72,60	67,71	56,08
3. Procentowa zmiana wartości aktywów na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	7,22%	20,74%	4,96%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (13.10.2000)	65,86	56,40	48,69
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (27.03.2000)	80,41	67,92	61,28
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (29.12.2000)	72,59	67,67	56,08

IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W AKTYWACH NETTO:

1. Kosztów operacyjnych, w tym:	4,0%	4,0%	4,0%
1.1. wynagrodzenie Towarzystwa	2,5%	2,2%	2,0%

PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony - Fundusz Inwestycyjny Otwarty
NOTY OBJAŚNIAJĄCE (w PLN)

Załącznik nr 5

1. W okresie sprawozdawczym operacje dotyczące aktywów i pasywów Funduszu dokonywane były wyłącznie w walucie polskiej. Fundusz nie posiadał środków pieniężnych w walutach obcych.

2. W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zaciągał pożyczek i kredytów.

3. Podział kosztów poniesionych przez Towarzystwo dotyczących funduszu:	
3.1. wynagrodzenie dla Towarzystwa	0,00
3.2. wynagrodzenia dla dystrybutorów	0,00
3.3. opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0,00
3.4. usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników Funduszu	0,00
3.5. usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	3 406,28
3.6. usługi prawne	71 055,81
3.7. opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00
3.8. odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,00
3.9. amortyzacja premii	0,00
3.10. ujemne różnice kursowe (saldo)	0,00
3.11. koszty marketingowe	12 926,26
3.12. koszty prowadzenia dystrybucji	117 596,01
3.13. koszty audytu	0,00
3.14. pozostałe	0,00
RAZEM	204 984,36

4. Wykazany w rachunku wyników zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat dotyczy:	
4.1. akcji	1 979 158,82
4.2. obligacji	-99 458,56
4.3. bonów skarbowych	-53 744,01
4.4. kontraktów terminowych	-1 515 110,00
RAZEM	310 846,25

5. Wykazany w rachunku wyników niezrealizowany zysk(strata) z wyceny lokat dotyczy:	
5.1. akcji	-1 117 997,86
5.2. obligacji	827 838,42
RAZEM	-290 159,44

6. W okresie sprawozdawczym Fundusz zwolniony był z podatku dochodowego od osób prawnych. Pokrył w tym okresie następujące opłaty i prowizje:	
6.1. prowizje maklerskie	491 362,14
6.2. prowizje bankowe	10 681,40
RAZEM	502 043,54

7. Fundusz nie wypłacał uczestnikom dochodów bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

8. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz nie posiadał lokat w instrumenty pochodne.

9. 26 lipca 1999 r. PKO/CREDIT SUISSE Fundusz Powierniczy Zrównoważony został przekształcony w PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony - Fundusz Inwestycyjny Otwarty działający na podstawie Ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 28 sierpnia 1997 r. Z chwilą wpisu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych aktywa i jednostki uczestnictwa PKO/CREDIT SUISSE Funduszu Powierniczego Zrównoważonego stały się aktywami i jednostkami PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony - Funduszu Inwestycyjnego Otwartego. Przekształcenie nie miało wpływu na wartość aktywów netto i jednostki uczestnictwa Funduszu.

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważonego - Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Funduszem") z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15, obejmującego:
(a) wstęp do sprawozdania finansowego;
(b) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2000 r., który w pozycji aktywów netto wykazuje sumę 79.255.266,74 zł;
(c) rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2000 r. wykazujący wynik finansowy - zysk netto 2.386.307,53 zł;
(d) zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2000 r.;
(e) informację dodatkową, zawierającą zestawienie zmian w aktywach netto.

Za sporządzenie sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA. Naszym zadaniem jest wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego badania.

Badanie to 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, kwot i informacji wykazanych 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 piśmie Zarządu Spółki zarządzającej Funduszem skierowanym do uczestników Funduszu są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym. Do sprawozdania finansowego dołączono Oświadczenie Depozytariusza o zgodności danych zawartych w sprawozdaniu finansowym ze stanem faktycznym.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

(a) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i zgodnie ze stosowanymi w sposób ciągły zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, określonymi w powołanej wyżej ustawie;
(b) jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz Statutem Funduszu;
(c) przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2000 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2000 r.

Lech Chrastek
Biegły rewident
Numer ewidencyjny 477/5752

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, 26 marca 2001 r.

Oświadczenie Banku Depozytariusza

Powszechny Bank Kredytowy w Warszawie S.A. wypełniając obowiązki Banku Depozytariusza dla PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważonego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego potwierdza, iż dane zawarte w przedstawionych przez PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty sprawozdaniach, dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających za okres sprawozdawczy 01.01.2000 - 31.12.2000, są zgodne ze stanem faktycznym na dzień bilansowy 31 grudnia 2000.

W okresie sprawozdawczym Bank Depozytariusz szczególną uwagę przywiązywał do bezpieczeństwa przechowywanych aktywów funduszu, zgodnego z prawem i statutem funduszu obliczania wartości aktywów netto i wartości jednostki uczestnictwa funduszu, terminowego rozliczania transakcji funduszu, przestrzegania przez fundusz statutowych i ustawowych ograniczeń inwestycyjnych oraz należytego uwzględniania interesów uczestników funduszu.

Michał Szemraj

Z-ca Dyrektora Departamentu
Powierniczego

Warszawa, dn. 26.03.2001

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2000 r. dla zarządzanego przez nasze Towarzystwo PKO/CREDIT SUISSE Polskich Akcji - Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

W sprawozdaniu zawarte są szczegółowe informacje o strukturze portfela inwestycyjnego, dodatkowe informacje o Funduszu oraz opinia biegłego rewidenta. W okresie sprawozdawczym wartość jednostki uczestnictwa wzrosła o 4,39%, natomiast poziom aktywów o ponad 12 mln zł.

Po hossie w pierwszej połowie roku, nastąpiła bessa, trwająca prawie do końca 2000 roku. Dekoniunktura na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie była efektem nie tylko czynników krajowych ale także, a może przede wszystkim, pogorszenia się globalnego klimatu dla inwestycji w akcje, szczególnie spółek zaawansowanych technologii. Ogólne pogorszenie nastrojów oraz redukcja udziału akcji w portfelach globalnych największych międzynarodowych inwestorów, nie pozwoliły na osiągnięcie przez Fundusz zyskowności lepszej od tej osiąganej poprzez inwestycje w papiery dłużne. Podkreślamy tutaj podstawową zasadę, mówiącą o tym, że inwestycje w akcje dają ponadprzeciętne zyski, ale w dłuższym okresie.

PKO/CREDIT SUISSE stale rozwija zakres dodatkowych usług oferowanych Klientom, co pozwala na szybką realizację zleceń, również za pomocą telefonu i faksu. Największa sieć sprzedaży funduszy inwestycyjnych, umiejscowiona w placówkach PKO BP SA, daje dużą możliwość uzyskania porad finansowych oraz łatwego składania zleceń.

Zapraszam do korzystania z naszej Infolinii (0-800 122 202), gdzie uzyskają Państwo odpowiedzi na wszelkie pytania związane inwestowaniem w Fundusze PKO/CREDIT SUISSE.

Z poważaniem,

Antoni Leonik
Prezes Zarządu

PKO/CREDIT SUISSE Polskich Akcji - Fundusz Inwestycyjny Otwarty
WSTĘP DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. DANE FUNDUSZU I TOWARZYSTWA
1.1. Nazwa Funduszu
PKO/CREDIT SUISSE Polskich Akcji - Fundusz Inwestycyjny Otwarty
1.2. Podstawy prawne działalności Funduszu
PKO/CREDIT SUISSE Polskich Akcji FIO jest otwartym funduszem inwestycyjnym, działającym na podstawie Ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 28 sierpnia 1997 r. (Dz.U. Nr 139, poz. 933) i Statutu zatwierdzonego przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd i opublikowanego zgodnie z prawem.
PKO/CREDIT SUISSE Polskich Akcji - Fundusz Inwestycyjny Otwarty powstał w wyniku przekształcenia PKO/CREDIT SUISSE Funduszu Powierniczego Polskich Akcji (decyzja KPWiG nr DFN-409/13-11/99 z dnia 22.01.1999 o zezwoleniu na przekształcenie funduszu powierniczego w fundusz inwestycyjny oraz o zatwierdzeniu treści Statutu), do czego obligowała ustawa z dnia 28 sierpnia 1997 r. o funduszach inwestycyjnych. Zgodnie z tą ustawą PKO/CREDIT SUISSE Polskich Akcji - Fundusz Inwestycyjny Otwarty stał się osobą prawną i został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Wojewódzki w Warszawie pod numerem RSj26 w dniu 26.07.1999 r. wstępując tym samym w prawa i obowiązki nabyte na rzecz PKO/CREDIT SUISSE Funduszu Powierniczego Polskich Akcji.
Przekształcenie nie miało wpływu na wartość aktywów netto i wartość jednostki uczestnictwa.
1.3. Dane Zarządzającego
Funkcję organu zarządzającego Funduszu pełni PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą: ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa, wpisane do Rejestru Handlowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XVI Wydział Gospodarczy-Rejestrowy pod numerem RHB 50478.
1.4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy
Sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE Polskich Akcji - Funduszu Inwestycyjnego Otwartego obejmuje okres od 01 stycznia do 31 grudnia 2000 r. Dniem bilansowym jest 31 grudzień 2000 r.

2. POLITYKA INWESTYCYJNA FUNDUSZU
2.1. Cel inwestycyjny Funduszu
Celem Funduszu jest długoterminowy wzrostu wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat poprzez inwestowanie powierzonych środków w polskie i zagraniczne papiery wartościowe, przy zachowaniu kontrolowanego poziomu ryzyka inwestycji.
2.2. Limity inwestycyjne Funduszu
Zgodnie ze statutem Fundusz może lokować swoje aktywa z uwzględnieniem następujących limitów inwestycyjnych:
a) do 100% wartości aktywów Funduszu może być lokowane w papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na giełdzie papierów wartościowych lub na regulowanym rynku pozagiełdowym, który działa regularnie i do którego dostęp nie jest ograniczony oraz jest uznany przez właściwy organ za spełniający warunki określone przepisami prawa z wyjątkiem papierów wartościowych wymienionych w art. 3 ust. 3 Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi,
b) do 100% wartości aktywów Funduszu może być lokowane w 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. a), oraz gdy dopuszczenie do obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dnia emisji z wyjątkiem lokat wymienionych w art. 3 ust. 3 Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi,
c) do 10 % wartości aktywów Funduszu może być lokowane w inne niż określone w pkt. a) i b) zbywalne papiery wartościowe lub wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok jeżeli ich wartość rynkowa może być ustalona w każdym dniu wyceny,
d) do 5% wartości aktywów Funduszu 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 ograniczenie inwestycyjne co najmniej takie, jakie Ustawa narzuca funduszom inwestycyjnym w Polsce,
e) do 5% wartości aktywów Funduszu może być lokowane zarazem w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot oraz w wierzytelności wobec tego samego podmiotu. Limit tego rodzaju lokat może być podwyższony do 10% wartości aktywów Funduszu pod warunkiem, że łączna wartość tego rodzaju lokat w papiery i wierzytelności poszczególnych podmiotów nie przekroczy 40% wartości aktywów Funduszu,
f) ograniczenia wymienione w punkcie e) nie dotyczą lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski po warunkiem, że będą dokonywane w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, a wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie będzie przewyższała 30% aktywów funduszu,
g) ograniczenia wymienione w punkcie e) nie dotyczą również lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane 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 - jednak z zastrzeżeniem, że łączna wartość tego rodzaju lokat nie może przewyższać 35 % wartości aktywów Funduszu.
2.3. Alokacja lokat
Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat wymienionych powyżej jest uzależniona od decyzji Towarzystwa popartych analizami dokonanymi przez Towarzystwo oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem następujących zasad:
a) całkowita wartość inwestycji Funduszu w akcje dopuszczone do publicznego obrotu oraz w akcje nie dopuszczone do publicznego obrotu nie może być niższa niż 60% wartości środków Funduszu,
b) całkowita wartość inwestycji Funduszu w akcje dopuszczone do publicznego obrotu oraz w akcje nie dopuszczone do publicznego obrotu nie może przekroczyć 90% wartości środków Funduszu,
c) całkowita wartość inwestycji w instrumenty dłużne w tym w papiery dłużne dopuszczone do publicznego obrotu oraz w papiery dłużne nie dopuszczone do publicznego obrotu nie może przekroczyć 40% wartości środków Funduszu,
d) zobowiązania Funduszu z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych w bankach nie mogą przekroczyć 10% wartości środków Funduszu w chwili ich zaciągania, przy czym termin spłaty tych kredytów i pożyczek nie może przekraczać roku,
e) część aktywów Funduszu będzie utrzymywana na rachunkach bankowych oraz lokowana na rynku depozytów międzybankowych w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu,
f) aktywa Funduszu nie będą lokowane w papiery wartościowe dające więcej niż 10% głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,
g) 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.

3. PODSTAWOWE ZASADY RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU
Rachunkowość Funduszu prowadzona jest zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz.U. Nr 121, poz.591) oraz z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych z dnia 9 września 1999 r. (Dz.U. Nr 77, poz.868).
3.1. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących funduszu inwestycyjnego
3.1.1. Operacje dotyczące Funduszu ujmowane są w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą, na podstawie uzyskanego wiarygodnego dokumentu potwierdzającego operację.
3.1.2. Nabyte składniki lokat ujmowane są w księgach według ceny nabycia uwzględniającej prowizje maklerskie, nabyte nieodpłatnie - posiadają cenę nabycia równą zeru.
3.1.3. Jeżeli Fundusz zawiera umowę zobowiązującą do przeniesienia własności papierów wartościowych i jeżeli realizacja tej umowy objęta jest systemem gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań, to papiery te ujmowane są jako nabyte lub zbyte w dacie zawarcia umowy.
Jeżeli realizacja umowy nie jest objęta systemem gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań, a Fundusz nabywa papiery wartościowe, ujmowane są one w dniu zawarcia umowy jako papiery wartościowe do otrzymania. Jest to należność Funduszu z tytułu zawarcia powyższej umowy. W przypadku gdy Fundusz zbywa papiery wartościowe, ujmowane są one w dniu zawarcia umowy jako papiery wartościowe do dostarczenia. Jest to zobowiązanie Funduszu z tytułu zawarcia powyższej umowy.
3.1.4. Do wyliczenia zysku/straty ze zbycia lokat stosowana jest metoda „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", która polega na tym, że w pierwszej kolejności sprzedawane są papiery wartościowe, które zostały zakupione po najwyższej cenie nabycia.
3.1.5. Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
3.1.6. Wartość dłużnych papierów wartościowych i wartość naliczonych odsetek wykazywane są odrębnie.
3.1.7. Prawo poboru akcji i prawo do dywidendy z akcji notowanych na rynku regulowanym ujmowane są w księgach w dniu następnym po dniu, w którym po raz ostatni były notowane z prawem do akcji (dywidendy).
Prawo poboru akcji i prawo do dywidendy z akcji nie notowanych na rynku regulowanym ujmowane są w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
Niewykonane prawo poboru akcji uznawane jest za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
3.1.8. Zmiana kapitału wpłaconego bądź wypłaconego następuje w księgach Funduszu w dniu uzyskania dowodu księgowego dotyczącego tych operacji. W dniu wyceny uwzględniane są zmiany w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami uczestników w dniu poprzednim.
3.1.9. Przychody Funduszu obejmują w szczególności dywidendy, odsetki od obligacji, odsetki z rachunków bankowych i lokat, odpisy dyskonta, opłaty dystrybucyjne.
3.1.10. W księgach Funduszu codziennie tworzona jest rezerwa na przewidywane wydatki na podstawie stawek okresowych. Wysokość utworzonej rezerwy nie powinna przekraczać w skali roku statutowego limitu 4% średniej rocznej wartości aktywów netto Funduszu. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę.
Koszty związane z działalnością funduszu inwestycyjnego, które ponosi Towarzystwo wykazane są dodatkowo w Nocie Objaśniającej.
Pobierane przez Fundusz opłaty manipulacyjne są kosztem nielimitowanym nie mającym wpływu na wartość jednostki uczestnictwa, gdyż są one jednocześnie kosztem i przychodem Funduszu. Opłaty te do momentu przekształcenia pobierało Towarzystwo.
3.2. Metody wyceny aktywów funduszu inwestycyjnego
3.2.1. Wartość aktywów netto Funduszu jest równa wartości aktywów Funduszu pomniejszonych o zobowiązania Funduszu w dniu wyceny.
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa równa się wartości aktywów netto Funduszu w dniu wyceny podzielonej przez liczbę jednostek uczestnictwa posiadanych przez uczestników w dniu wyceny.
3.2.2. Wycena aktywów i ustalenie zobowiązań Funduszu w dniu wyceny następuje według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny, w każdym dniu, w którym odbywa się sesja na GPW w Warszawie.
3.2.3. Papiery wartościowe notowane na giełdzie papierów wartościowych lub na regulowanym rynku pozagiełdowym wyceniane są wg ceny rynkowej za zasadach określonych w punkcie 3.3.
Papiery wartościowe dopuszczone do obrotu publicznego do czasu rozpoczęcia notowań wycenia się wg kosztu nabycia uwzględniając zdarzenia, które mogą mieć wpływ na zmianę ceny tych papierów, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.
Jeżeli nie jest możliwe zastosowanie powyższych metod do wyceny papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu publicznego, cenę danego papieru ustala się w oparciu o najniższą odpowiednio cenę zaproponowaną w wyniku ogłoszenia wezwania lub po jakiej zawarto transakcję przedsesyjną.
Papiery wartościowe, w przypadku których nie ma możliwości stałego określania ich wartości rynkowej, nabyte z dyskontem lub premią wycenia się w oparciu o odpis dyskonta lub amortyzację premii.
Odpis dyskonta zalicza się do przychodów z lokat a amortyzację premii do kosztów operacyjnych proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
3.2.4. Papiery wartościowe do otrzymania, do chwili dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych Funduszu, wycenia się z zastosowaniem metod wyceny określonych dla tych papierów wartościowych.
3.2.5. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych do dostarczenia, do chwili dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych Funduszu, ustala się według metod wyceny określonych dla tych papierów wartościowych.
3.3. Kryterium wyboru systemu notowań

Do momentu wprowadzenia systemu WARSET na GPW w Warszawie papiery wartościowe notowane na rynku regulowanym wyceniane były w oparciu o ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych lub ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego.
W przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie notowań ciągłych i w systemie jednolitego kursu dnia, ceną rynkową była cena z rynku głównego dla danego papieru wartościowego wybranego przez Towarzystwo w uzgodnieniu z Bankiem Depozytariuszem, na podstawie wolumenu obrotów na danym rynku.
Po wprowadzeniu systemu WARSET dany papier notowany jest tylko w jednym systemie notowań.
3.4. Kryterium podziału lokat w sprawozdaniu finansowym
Podział lokat w sprawozdaniu finansowym przyjęty został w sposób, aby najlepiej zaprezentować wywiązywanie się Funduszu z ustawowych i statutowych ograniczeń i celów inwestycyjnych.
Składniki portfela zostały podzielone na papiery dopuszczone i niedopuszczone do obrotu publicznego oraz wg rynku, na którym są notowane.
3.5. Różnice w metodach wyceny i ujmowaniu operacji związane z przekształceniem funduszu powierniczego w fundusz inwestycyjny 26.07.1999 r. oraz wynikające z tego zmiany prezentacji sprawozdań finansowych
3.5.1. W okresie funduszu powierniczego, jeżeli Fundusz zawierał umowę zobowiązującą do przeniesienia własności papierów wartościowych i jeżeli realizacja tej umowy nie była objęta systemem gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań, transakcje ujmowane były w księgach Funduszu w dniu, w którym dokonany został zapis na rachunku papierów wartościowych Funduszu. Natomiast w okresie funduszu inwestycyjnego, jeżeli Fundusz zawiera wyżej wymienioną umowę i jeżeli nabywa papiery wartościowe, ujmowane są one w dniu zawarcia umowy jako papiery wartościowe do otrzymania. Jest to należność Funduszu z tytułu zawarcia powyższej umowy. W przypadku, gdy Fundusz zbywa papiery wartościowe, ujmowane są one w dniu zawarcia umowy jako papiery wartościowe do dostarczenia. Jest to zobowiązanie Funduszu z tytułu zawarcia powyższej umowy.
3.5.2. W okresie funduszu powierniczego prawo poboru akcji i prawo do dywidendy, bez względu na to czy spółka była notowana na rynku regulowanym czy nie, ujmowane było w księgach Funduszu w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
Natomiast w okresie funduszu inwestycyjnego prawo poboru akcji i prawo do dywidendy z akcji notowanych na rynku regulowanym ujmowane są w księgach w dniu następnym po dniu, w którym po raz ostatni były notowane z prawem do akcji (dywidendy).
W przypadku, gdy prawo poboru akcji i prawo do dywidendy z akcji dotyczy akcji nie notowanych na rynku regulowanym ujmowane są w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
3.5.3. W momencie przekształcenia w pasywach funduszu inwestycyjnego pojawiła się pozycja „Zobowiązania z tytułu nieprzydzielonych jednostek uczestnictwa", w której wykazywane są środki pieniężne wpłacone przez uczestników, z tytułu których nie zostały jeszcze przydzielone jednostki uczestnictwa. Pozycja ta ma swoje odzwierciedlenie w aktywach funduszu, w środkach pieniężnych.
3.5.4. W momencie przekształcenia w pasywach funduszu inwestycyjnego pojawiły się pozycje: „Zobowiązania wobec dystrybutorów" oraz „Zobowiązania wobec Towarzystwa", w których wykazywane są zobowiązania z tytułu pobranych od uczestników przez Fundusz opłat manipulacyjnych, związanych ze zbywaniem i odkupywaniem jednostek uczestnictwa. Jednocześnie zobowiązania te mają odzwierciedlenie w należnościach Funduszu z wyżej wymienionego tytułu.
Oprócz zobowiązań z tytułu opłat manipulacyjnych w pozycji „Zobowiązania wobec Towarzystwa" wykazywane są, podobnie jak w okresie funduszu powierniczego, zobowiązania z tytułu zarządzania Funduszem. Jednakże w funduszu powierniczym zobowiązania te wykazywane były do wysokości 4% średniej rocznej wartości aktywów netto Funduszu (w tym 2% opłaty za zarządzanie i 2% na pokrycie kosztów Funduszu), natomiast w funduszu inwestycyjnym w pozycji tej wykazywana jest opłata z tytułu zarządzania Funduszem (maksymalnie 2,5% średniej rocznej wartości aktywów netto Funduszu), a w pozycji „Pozostałe zobowiązania" wykazywana jest reszta zobowiązań z tytułu zawieranych przez Fundusz umów. Łącznie w funduszu inwestycyjnym opłata za zarządzanie i pozostałe zobowiązania nie przekroczyły w ciągu 2000 r. 4% limitu kosztów.
3.5.5. W związku z przedstawionym powyżej włączeniem do aktywów i pasywów Funduszu wartości opłat manipulacyjnych, w rachunku wyników w „Przychodach z lokat" pojawiła się nowa pozycja „Przychody z opłat manipulacyjnych", która ma swoje odzwierciedlenie w pozycji „Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, nie mające wpływu na wartość jednostki uczestnictwa". Ze względu na to, że są one jednocześnie kosztem i przychodem Funduszu, nie mają więc wpływu na wynik Funduszu.
3.5.6. Pozycja w rachunku wyniku „Koszty operacyjne" dotyczy zarówno okresu funduszu powierniczego jak i inwestycyjnego.
Koszty dotyczące okresu funduszu powierniczego wykazane są w pozycji „Koszty operacyjne". Koszty przekraczające statutowy limit 4% średniej rocznej wartości aktywów netto Funduszu wykazane są w pozycji „Koszty pokrywane przez Towarzystwo". Pozycja ta dotyczy więc tylko okresu funduszu powierniczego. Koszty związane z działalnością funduszu inwestycyjnego, które ponosi Towarzystwo wykazane są dodatkowo w Nocie Objaśniającej.
Zmiana powyższa jest związana z nadaniem funduszom przez Ustawę o funduszach inwestycyjnych z dnia 28 sierpnia 1997 r. osobowości prawnej, dotyczy sposobu prezentacji danych i nie wpłynęła na wysokość kosztów pokrywanych przez Fundusz.
3.6. Pozostałe zmiany w metodach wyceny i ujmowaniu operacji
W trakcie poprzedniego okresu sprawozdawczego - w okresie funduszu powierniczego, nastąpiła zmiana zasad wyceny nowo zakupionych obligacji nie notowanych w systemie kursu jednolitego z wyceny metodą liniowej amortyzacji dyskonta na wycenę w systemie notowań ciągłych. Zmiana powyższa została dokonana w uzgodnieniu z Bankiem Depozytariuszem w celu lepszego odzwierciedlenia wartości obligacji w aktywach Funduszu. Decyzja ta podjęta została w wyniku obserwacji sytuacji rynkowej dotyczącej tych obligacji: większej płynności, większej wartości obrotów i ilości transakcji w systemie notowań ciągłych. Zmiana metody wyceny nie miała istotnego wpływu na sytuację majątkową, finansową oraz wynik działalności operacyjnej netto Funduszu.

Zatwierdził:

Antoni Leonik
Prezes Zarządu

Sprawozdania sporządził:

Sylwia Kwietniewska
Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, dnia 26 marca 2001 r.

PKO/CREDIT SUISSE Polskich Akcji - Fundusz Inwestycyjny Otwarty
BILANS FUNDUSZU NA DZIEŃ 31.12.2000 r. (w PLN)

Załącznik 1

	31.12.2000	31.12.1999
I. AKTYWA	29 007 028,97	12 643 030,27
1. LOKATY	22 815 546,45	10 370 520,30
1.1. Wartość akcji w cenie nabycia	21 923 476,00	8 956 577,39
1.2. Zmiana wartości akcji	892 070,45	1 413 942,91
1.3. Wartość obligacji w cenie nabycia	0,00	0,00
1.4. Zmiana wartości obligacji	0,00	0,00
1.5. Wartość bonów skarbowych w cenie nabycia	0,00	0,00
1.6. Zmiana wartości bonów skarbowych	0,00	0,00
1.7. Wartość papierów do otrzymania w cenie nabycia	0,00	0,00
1.8. Zmiana wartości papierów do otrzymania	0,00	0,00
2. ŚRODKI PIENIĘŻNE	2 720 935,50	2 113 479,46
2.1. Rachunki bankowe	2 720 935,50	2 113 479,46
2.2. Środki w drodze	0,00	0,00
3. NALEŻNOŚCI	3 470 547,02	159 030,51
3.1. Z tytułu zbytych lokat	2 286 559,68	0,00
3.2. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 181 301,42	157 877,90
3.3. Dywidendy	0,00	0,00
3.4. Odsetki od obligacji	0,00	0,00
3.5. Pozostałe	2 685,92	1 152,61
II. ZOBOWIĄZANIA	4 045 152,69	356 431,04
1. Z tytułu nabytych lokat	820 199,25	0,00
2. Z tytułu wystawionych opcji	0,00	0,00
3. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 440,47	134 367,86
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. Papiery wartościowe do dostarczenia	1 896 000,00	0,00
8. Rezerwa na wydatki	50 516,06	31 766,80
9. Zobowiązania z tytułu wpłat na nieprzydzielone jednostki uczestnictwa	1 193 653,23	142 891,00
10. Zobowiązania wobec dystrybutorów	5 521,19	9 897,40
11. Zobowiązania wobec TFI	65 469,61	29 674,11
12. Pozostałe	11 352,88	7 833,87
III. AKTYWA NETTO (I-II)	24 961 876,28	12 286 599,23
IV. KAPITAŁ	24 184 342,18	10 704 384,92
1. Wpłacony	52 807 794,61	22 592 528,18
2. Wypłacony	-28 623 452,43	-11 888 143,26
V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	-80 364,57	-67 752,60
VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	-92 291,78	236 024,00
VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA	950 190,45	1 413 942,91
VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI, RAZEM (IV+V+VI+VII)	24 961 876,28	12 286 599,23
Liczba jednostek uczestnictwa	129 453,939	66 518,185
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	192,82	184,71

PKO/CREDIT SUISSE Polskich Akcji - Fundusz Inwestycyjny Otwarty
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI (w PLN)

Załącznik 2

	31.12.2000	31.12.1999
I. PRZYCHODY Z LOKAT	1 300 523,58	395 008,16
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	220 756,95	68 295,62
2. Odsetki z obligacji	0,00	0,00
3. Odpis dyskonta	196 371,21	2 544,87
4. Dodatnie różnice kursowe (saldo)	0,00	0,00
5. Odsetki z r-ków bankowych i lokat	431 945,30	249 130,55
6. Przychody z opłat manipulacyjnych	451 450,12	75 037,12
7. Pozostałe	0,00	0,00
II. KOSZTY OPERACYJNE	1 313 135,55	568 113,64
1. Koszty podlegające statutowemu limitowi,	841 809,93	491 950,02
1.1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie	526 504,93	195 464,94
1.2. Opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	43 375,08	20 384,88
1.3. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników Funduszu	127 846,26	104 678,14
1.4. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	1 151,39	33 041,59
1.5. Usługi prawne	505,76	40,33
1.6. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00	0,00
1.7. Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,00	0,00
1.8. Amortyzacja premii	0,00	0,00
1.9. Ujemne różnice kursowe (saldo)	0,00	0,00
1.10. Koszty marketingowe	45 467,26	60 535,22
1.11. Koszty prowadzenia dystrybucji	8 859,21	136,28
1.12. Koszty audytu	86 635,23	75 566,10
1.13. Pozostałe	1 464,81	2 102,54
2. Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, nie mające wpływu na wartość jednostki uczestnictwa,	451 450,12	75 037,12
2.1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z tyt. opłat manipulacyjnych	129 131,61	21 250,11
2.2. Wynagrodzenia dla dystrybutorów z tyt. opłat manipulacyjnych	320 083,32	53 787,01
2.3. Pozostałe koszty	2 235,19	0,00
3. Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, mające wpływ na wartość jednostki uczestnictwa,	19 875,50	1 126,50
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO*	0,00	125 105,81
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO (II-III)	1 313 135,55	443 007,83
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	-12 611,97	-47 999,67
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	-792 068,24	2 369 114,54
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-328 315,78	921 469,40
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-463 752,46	1 447 645,14
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)	-804 680,21	2 321 114,87
Prowizje maklerskie zapłacone przez Fundusz (uwzględnione w pozycji VI)	256 927,86	56 448,03

* Dotyczą okresu funduszu powierniczego. Są to koszty przekraczające statutowy limit, które pokryło Towarzystwo. Koszty poniesione przez Towarzystwo w okresie funduszu inwestycyjnego wykazane są w Nocie Objaśniającej.

PKO/CREDIT SUISSE Polskich Akcji - Fundusz Inwestycyjny Otwarty
ZESTAWIENIE LOKAT na dzień 31 grudnia 2000 r.
(w PLN z wyłączeniem ilości papierów wartościowych)

Załącznik nr 3

1.1. AKCJE DOPUSZCZONE DO OBROTU PUBLICZNEGO

Nazwa spółki	Ilość akcji	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w Aktywach
1.1. AKCJE DOPUSZCZONE DO OBROTU PUBLICZNEGO				
Rynek podstawowy				
BSK	4 920	1 102 625,61	1 156 200,00	3,99%
BUDIMEX	17 351	479 985,34	334 006,75	1,15%
COMPLAND	7 975	897 889,14	913 137,50	3,15%
EFL	4 275	490 526,19	489 487,50	1,69%
ELBUDOWA	80 797	1 742 496,47	1 914 888,90	6,60%
FARMACOL	52 854	1 059 683,94	956 657,40	3,30%
JELFA	6 987	259 596,76	264 108,60	0,91%
KĘTY	10 964	458 900,18	482 416,00	1,66%
KGHM	45 400	1 156 106,40	1 171 320,00	4,04%
MOSTALEXP	87 300	460 350,38	436 500,00	1,50%
NETIA	5 000	358 539,60	377 500,00	1,30%
ORBIS	39 774	1 030 788,98	1 030 146,60	3,55%
PBK	10 975	928 928,55	1 163 350,00	4,01%
PEKAO	36 081	1 927 118,65	2 255 062,50	7,77%
PKNORLEN	88 709	1 801 049,47	1 995 952,50	6,88%
PROKOM	10 725	1 913 594,77	1 866 150,00	6,43%
PROSPER	30 262	480 664,88	481 165,80	1,66%
SOFTBANK	5 600	366 818,05	364 000,00	1,25%
STOMIL	17 591	494 554,53	476 716,10	1,64%
ŚWIECIE	22 000	441 507,77	484 000,00	1,67%
TPSA	38 000	949 568,02	1 048 800,00	3,62%
WBK	39 263	952 916,16	1 075 806,20	3,71%
Rynek równoległy				
BAUMA	34 827	485 827,95	633 851,40	2,19%
MIESZKO	14 469	119 444,26	120 092,70	0,41%
Akcje NFI				
OCTAVA	52 034	425 497,20	437 085,60	1,51%
JUPITER	143 286	1 025 096,75	773 744,40	2,67%
RAZEM	907 419	21 810 076,00	22 702 146,45	78,26%

1.2. AKCJE NIEDOPUSZCZONE DO OBROTU PUBLICZNEGO

Nazwa spółki	Ilość akcji	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w Aktywach
CORMAY	12 600	113 400,00	113 400,00	0,39%
RAZEM	12 600	113 400,00	113 400,00	0,39%
PAPIERY WARTOŚCIOWE RAZEM			22 815 546,45	78,66%
2.POZOSTAŁE AKTYWA NETTO			2 146 329,83	7,40%
AKTYWA NETTO			24 961 876,28	

PORÓWNANIE ZE STANEM Z LAT UBIEGŁYCH (w PLN)

Rodzaj papieru wartościowego	Wartość rynkowa na dzień 31.12.2000	Udział w aktywach na dzień 31.12.2000	Wartość rynkowa na dzień 31.12.1999	Udział w aktywach na dzień 31.12.1999	Wartość rynkowa na dzień 31.12.1998	Udział w aktywach na dzień 31.12.1998
Akcje dopuszczone do obrotu publicznego	22 702 146,45	78,26%	10 257 120,30	81,13%	5 801 013,90	85,38%
Akcje niedopuszczone do obrotu publicznego	113 400,00	0,39%	113 400,00	0,90%	113 400,00	1,67%
Papiery wartościowe razem	22 815 546,45	78,66%	10 370 520,30	82,03%	5 914 413,90	87,05%%

PKO/CREDIT SUISSE Polskich Akcji - Fundusz Inwestycyjny Otwarty
ZMIANY W AKTYWACH NETTO

Załącznik nr 4

	31.12.2000	31.12.1999	31.12.1998
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (w PLN):			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	12 286 599,23	6 771 935,23	0,00
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-804 680,21	2 321 114,87	-738 900,56
2.1. przychody z lokat netto	-12 611,97	-47 999,67	-19 752,93
2.2. zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-328 315,78	921 469,40	-685 445,40
2.3. wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-463 752,46	1 447 645,14	-33 702,23
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-804 680,21	2 321 114,87	-738 900,56
4. Dystrybucja dochodów Funduszu (razem)	0,00	0,00	0,00
4.1. z przychodów z lokat netto	0,00	0,00	0,00
4.2. ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,00	0,00	0,00
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	13 479 957,26	3 193 549,13	7 510 835,79
5.1. zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	30 215 266,43	11 790 910,28	10 801 617,90
5.2. zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	16 735 309,17	8 597 361,15	3 290 782,11
6. Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	13 479 957,26	3 193 549,13	7 510 835,79
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	12 675 277,05	5 514 664,00	6 771 935,23
8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	24 961 876,28	12 286 599,23	6 771 935,23
9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	21 023 266,88	9 253 233,41	5 468 513,78
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:			
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:			
1.1. liczba zbytych jednostek uczestnictwa	143 925,625	71 188,984	70 498,462
1.2. liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	80 989,871	52 269,826	22 899,435
1.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	62 935,754	18 919,158	47 599,027
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:			
2.1. liczby zbytych jednostek uczestnictwa	285 613,071	141 687,446	70 498,462
2.2. liczby odkupionych jednostek uczestnictwa	156 159,132	75 169,261	22 899,435
2.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	129 453,939	66 518,185	47 599,027
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA (w PLN):			
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	184,71	142,27	0,00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	192,82	184,71	142,27
3. Procentowa zmiana wartości aktywów na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	4,39%	29,83%	-5,15%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (13.10.2000)	166,60	141,35	113,01
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (24.02.2000)	241,66	185,55	187,80
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (29.12.2000)	192,39	184,62	142,27
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W AKTYWACH NETTO:			
1. Kosztów operacyjnych, w tym:	4,0%	4,0%	4,0%
1.1. wynagrodzenie Towarzystwa	2,5%	2,1%	2,0%

PKO/CREDIT SUISSE Polskich Akcji - Fundusz Inwestycyjny Otwarty
NOTY OBJAŚNIAJĄCE (w PLN)

Załącznik nr 5

1. W okresie sprawozdawczym operacje dotyczące aktywów i pasywów Funduszu dokonywane były wyłącznie w walucie polskiej. Fundusz nie posiadał środków pieniężnych w walutach obcych.

2. W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zaciągał pożyczek i kredytów.

3. Podział kosztów poniesionych przez Towarzystwo dotyczących funduszu:

3.1. wynagrodzenie dla Towarzystwa	0,00
3.2. wynagrodzenia dla dystrybutorów	0,00
3.3. opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0,00
3.4. usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników Funduszu	0,00
3.5. usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	4712,47
3.6. usługi prawne	21239,28
3.7. opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00
3.8. odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,00
3.9. amortyzacja premii	0,00
3.10. ujemne różnice kursowe (saldo)	0,00
3.11. koszty marketingowe	58475,36
3.12. koszty prowadzenia dystrybucji	48636,11
3.13. koszty audytu	0,00
3.14. pozostałe	0,00
RAZEM	133063,22

4. Wykazany w rachunku wyników zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat dotyczy:

4.1. akcji	790670,69
4.2. obligacji	0,00
4.3. bonów skarbowych	-1154,71
4.4. krótkoteminowych papierów dłużnych	-36,76
4.5. kontraktów terminowych	-1117795
RAZEM	-328315,78

5. Wykazany w rachunku wyników niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat dotyczy:

5.1. akcji	-463752,46
5.2. obligacji	0,00
RAZEM	-463752,46

6. W okresie sprawozdawczym Fundusz zwolniony był z podatku dochodowego od osób prawnych. Pokrył w tym okresie nastąpujące opąaty i prowizje:

6.1. prowizje maklerskie	268807,86
6.2. prowizje bankowe	7995,5
RAZEM	276803,36

7. Fundusz nie wypłacał uczestnikom dochodów bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

8. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz nie posiadał lokat w instrumenty pochodne.

9. 26 lipca 1999 r. PKO/CREDIT SUISSE Fundusz Powierniczy Polskich Akcji został przekształcony w PKO/CREDIT SUISSE Polskich Akcji - Fundusz Inwestycyjny Otwarty działający na podstawie Ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 28 sierpnia 1997 r. Z chwilą wpisu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych aktywa i jednostki uczestnictwa PKO/CREDIT SUISSE Funduszu Powierniczego Polskich Akcji stały się aktywami i jednostkami PKO/CREDIT SUISSE Polskich Akcji - Funduszu Inwestycyjnego Otwartego. Przekształcenie nie miało wpływu na wartość aktywów netto i jednostki uczestnictwa Funduszu.

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego PKO/CREDIT SUISSE Polskich Akcji - Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Funduszem") z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15, obejmującego:
(a) wstęp;
(b) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2000 r., który w pozycji aktywów netto wykazuje sumę 24.961.876,28 zł;
(c) rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2000 r. wykazujący wynik finansowy - stratę netto 804.680,21 zł;
(d) zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2000 r.;
(e) informację dodatkową, zawierającą zestawienie zmian w aktywach netto.

Za sporządzenie sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA. Naszym zadaniem jest wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego badania.

Badanie to 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, kwot i informacji wykazanych 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 piśmie Zarządu Spółki zarządzającej Funduszem skierowanym do uczestników Funduszu są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym. Do sprawozdania finansowego dołączono Oświadczenie Depozytariusza o zgodności danych zawartych w sprawozdaniu finansowym ze stanem faktycznym.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:
(a) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i zgodnie ze stosowanymi w sposób ciągły zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, określonymi w powołanej wyżej ustawie;
(b) jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz Statutem Funduszu;
(c) przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2000 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2000 r.

Działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. zo.o.:

Lech Chrastek Biegły rewident Numer ewidencyjny 477/5752	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, 26 marca 2001 r.

Oświadczenie Banku Depozytariusza

Powszechny Bank Kredytowy w Warszawie S.A. wypełniając obowiązki Banku Depozytariusza dla PKO/CREDIT SUISSE Polskich Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego potwierdza, iż dane zawarte w przedstawionych przez PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty sprawozdaniach, dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających za okres sprawozdawczy 01.01.2000 - 31.12.2000, są zgodne ze stanem faktycznym na dzień bilansowy 31 grudnia 2000.

W okresie sprawozdawczym Bank Depozytariusz szczególną uwagę przywiązywał do bezpieczeństwa przechowywanych aktywów funduszu, zgodnego z prawem i statutem funduszu obliczania wartości aktywów netto i wartości jednostki uczestnictwa funduszu, terminowego rozliczania transakcji funduszu, przestrzegania przez fundusze statutowych i ustawowych ograniczeń inwestycyjnych oraz należytego uwzględniania interesów Uczestników funduszu.

Michał Szemraj

Z-ca Dyrektora Departamentu
Powierniczego