

SPRAWOZDANIE FINANSOWE PKO/CREDIT SUISSE POLSKICH AKCJI - FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Warszawa, dn. 21 marca 2002

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2001 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 spadła o 10,59%.

Główne indeksy rynkowe pozostawały w 2001 roku w spadkowym trendzie zapoczątkowanym pod koniec pierwszego kwartału 2000 roku. Indeks WIG spadł w ubiegłym roku o 22%, a spadki indeksów w bytby jeszcze większe, gdyby nie wzrosty cen akcji, które miały miejsca w ostatnim kwartale ubiegłego roku. Bessa na polskim rynku akcji spowodowana została ogólnosiwiatową dekoninkturą na rynkach akcyjnych. Przyczyną spadków była pogarszająca się sytuacja makroekonomiczna najbogatszych krajów świata i obawy wystąpienia recesji w tych krajach.

Niekorzystne otoczenie makroekonomiczne w kraju i za granicą było powodem utrzymywania relatywnie niskiego zaangażowania w akcje oraz doboru spółek o niskim profilu ryzyka inwestycyjnego. Ta polityka przyniosła relatywnie dobre wyniki inwestycyjne, gdyż Fundusz Polskich Akcji osiągnął jedną z lepszych na rynku stóp zwrotu za cały 2001 rok.

W 2001 roku łączna aktywa Funduszy PKO/CREDIT SUISSE zwiększyły się ponad dziesięciokrotnie, wykazując największy przyrost na rynku funduszy inwestycyjnych. Z ósmej pozycji na początku roku PKO/CREDIT SUISSE TFI SA. stało się drugim TFI na rynku pod względem ilości zarządzanych aktywów. W 2001 roku PKO/CREDIT SUISSE

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA zanotowało dodatni wynik finansowy. Za działania w 2001 roku PKO/CREDIT SUISSE TFI SA zostało uhonorowane prestiżową nagrodą – Statuetką Byka i Niedźwiedzia Gazety Giełdy Parkiet w kategorii Najlepsze Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych w 2001 roku.

Zapraszamy do korzystania z naszej Infolinii (0-801 323280), gdzie uzyskają Państwo odpowiedzi na wszelkie pytania związane z inwestowaniem w Fundusze PKO/CREDIT SUISSE.

Z pozdrowieniami,


Antoni Leonik
Prezes Zarządu


Cezary Burzyński
Wiceprezes Zarządu

PKO/CREDIT SUISSE Polskich Akcji – fundusz inwestycyjny WSTĘP DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

I. 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 jest otwartym funduszem inwestycyjnym, działającym na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 28 sierpnia 1997 r. (Dz.U. Nr 139, poz. 933 z późniejszymi zmianami) 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 obowiązała 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 RFJ26 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 Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIX Wydział Gospodarczy Krajowego rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384.

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 2001 r. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2001 r.

2. POLITYKA INWESTYCYJNA FUNDUSZU

2.1. Cel inwestycyjny Funduszu

Celem Funduszu jest długoterminowy wzrost 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 z ustawą z dnia 28 sierpnia 1997 r. o funduszach inwestycyjnych, Fundusz może lokować swoje aktywa w:

- papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym,
- 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 dopuszczenia do publicznego obrotu,
- 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,
- do 5% wartości aktywów Funduszu łącznie może być lokowane w:
 - jednostki uczestnictwa w innych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej w tym w funduszach zarządzanych przez Towarzystwo z zachowaniem ograniczeń wynikających z ustawy,
 - tytuły uczestnictwa emitowane przez takie instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarżają na żądanie uczestnika oraz stosują ograniczenie inwestycyjne co najmniej takie, jakie ustawa narzuca funduszom inwestycyjnym w Polsce,
- do 10% wartości aktywów Funduszu może być lokowane zarazem w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot oraz w wierzytelności wobec tego samego podmiotu, pod warunkiem, że łączna wartość tego rodzaju lokat w papierze i wierzytelności poszczególnych podmiotów nie przekroczy 40% wartości aktywów Funduszu,
- 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 częściowo różnymi emisjami, a wartość lokaty w papierze z jednej z tych emisji nie będzie przewyższała 30% aktywów funduszu,
- ograniczenia wymienione w punkcie e) nie dotyczą również lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego a także przez państwa należące do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD – jednak z zastrzeżeniem, że łączna wartość tego rodzaju lokat nie może przewyższać 35% wartości aktywów Funduszu,
- do 25% wartości aktywów Funduszu może być lokowane w listy zastawne wyemitowane przez

jeden bank hipoteczny. Suma lokat w listy zastawne nie może przekroczyć 80% wartości aktywów Funduszu.

W przypadku papierów wartościowych emitowanych za granicą pojęcie „papier wartościowy” ma takie znaczenie, jakie nadają mu przepisy państwa, w którym został wyemitowany.

2.3. Alokacja lokat

Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat wymienionych powyżej jest uzależniona od decyzji Towarzystwa opartych na analizach dokonanych przez Towarzystwo oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem następujących zasad:

- 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,
- 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,
- 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,
- zobowiązania Funduszu z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych w bankach nie mogą przekroczyć 10% wartości aktywów netto Funduszu w chwili ich zaciągania, przy czym termin spłaty tych kredytów i pożyczek nie może przekraczać roku,
- część aktywów Funduszu będzie utrzymywana na rachunkach bankowych w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu,
- aktywa Funduszu nie będą lokowane w papiery wartościowe dające więcej niż 10% głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,
- 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 prowizję maklerską, 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 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 odnębnie.

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 dziennicze tworzone 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.

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 amortyzacja 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.

3.2.6. Do dnia 16 października 2001 roku, ze względu na niski stopień płynności, Fundusz wyceniał posiadane w portfelu obligacje Netia Holdings B.V. metodą liniowej amortyzacji dyskonta. W okresie sprawozdawczym Fundusz przyjął odmienne zasady wyceny dla wyżej wymienionego papieru wartościowego. Uwzględniając prawdopodobieństwo zagrożenia kontynuowania działalności przez spółkę, Fundusz, zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny, dokonał dwukrotnego przeszacowania wartości posiadanych w portfelu obligacji. Przeszacowanie nastąpiło na podstawie przyjętego przez Fundusz modelu wyceny, który został skonsultowany z audytorem. Model ten skonstruowany został w oparciu o Enterprise Value (EV) spółek o podobnym charakterze i przedmiocie działalności z uwzględnieniem dyskonta przyjmowanego dla emerging markets oraz dyskonta uwzględniającego bieżącą sytuację rynkową spółki, a także jej wyniki finansowe. W modelu wykorzystane zostały głów-

nie dwa wskaźniki: EV/prognozowane przychody 2001 oraz EV/inwestycje od początku działalności. Można zaobserwować, że uzyskana w ten sposób cena obligacji zbiega się z kwotowaniami, jakie sporadycznie były dostępne na rynku międzybankowym, zarówno na koniec okresu sprawozdawczego, jak i na dzień podpisania sprawozdań finansowych.

3.3. Kryterium wyboru systemu notowań

Papiery wartościowe notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie wyceniane są w oparciu o ogłaszany ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych lub w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym lub dwukrotnym określeniem ceny.

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.

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, notowane i nienotowane na rynku regulowanym oraz na papiery udziałowe i wierzyielskie. Papiery udziałowe zostały podzielone wg rynku, na którym są notowane. Podział papierów wierzyielskich (obligacje, krótkoterminowe papiery dłużne oraz bony skarbowe) uwzględnia warunki oprocentowania i terminy wykupu.

Antoni Leonik
Prezes Zarządu

Cezary Burzyński
Wiceprezes Zarządu

Sylvia Kwietniewska
Główny Księgowy Funduszu

Warszawa, dnia 21 marca 2002 r.

PKO/CREDIT SUISSE Polskich Akcji – fundusz inwestycyjny otwarty BILANS FUNDUSZU NA DZIEŃ 31.12.2001 r. (w tys. złotych)

	Załącznik nr 1	
	31.12.2001	31.12.2000
I. AKTYWA	22 326,74	29 007,03
I. LOKATY	17 458,11	22 815,54
1.1. Wartość akcji w cenie nabycia	15 378,83	21 923,47
1.2. Zmiana wartości akcji	1 046,25	892,07
1.3. Wartość obligacji w cenie nabycia	1 519,11	0,00
1.4. Zmiana wartości obligacji	-486,08	0,00
1.5. Wartość bonów skarbowych w cenie nabycia	0,00	0,00
1.6. Zmiana wartości bonów skarbowych	0,00	0,00
2. ŚRODKI PIENIĘŻNE	3276,00	2720,94
2.1. Rachunki bankowe i lokaty	3276,00	2720,94
2.2. Środki w drodze	0,00	0,00
3. NALEŻNOŚCI	1 592,63	3 470,55
3.1. Z tytułu zbytych lokat	1 259,24	2 286,56
3.2. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	310,06	1 181,30
3.3. Dywidendy	0,00	0,00
3.4. Odsetki od obligacji	22,37	0,00
3.5. Pozostałe	0,96	2,69
II. ZOBOWIĄZANIA	1 499,59	4 045,15
1. Z tytułu nabytych lokat	7,02	820,20
2. Z tytułu wystawionych opcji	0,00	0,00
3. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	23,87	2,44
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	1 896,00
8. Rezerwa na wydatki	53,10	50,52
9. Zobowiązania z tytułu wpłat na nieprzydzielone jednostki uczestnictwa	1 295,53	1 193,65
10. Zobowiązania wobec dystrybutorów	15,31	5,52
11. Zobowiązania wobec TFI	95,89	65,47
12. Pozostałe	8,87	11,35
III. AKTYWA NETTO (I-II)	20 827,15	24 961,88
IV. KAPITAŁ	22 740,19	24 184,34
1. Wpłacony	60 723,96	52 807,79
2. Wypłacony	-37 983,77	-28 623,45
V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	-174,18	-80,36
VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	-2 269,33	-92,29
VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA	530,47	950,19
VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI, RAZEM (IV+V+VI+VII)	20 827,15	24 961,88
Liczba jednostek uczestnictwa	120 807,834	129 453,939
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w PLN):	172,39	192,82

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

	Załącznik nr 2	
	01.01-31.12.2001	01.01-31.12.2000
I. PRZYCHODY Z LOKAT	869,57	1300,53
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	207,00	220,76
2. Odsetki z obligacji	151,54	0,00
3. Odpis dyskonta	30,56	196,37
4. Dodatnie różnice kursowe (saldo)	0,00	0,00
5. Odsetki z r-ków bankowych i lokat	348,48	431,95

6. Przychody z opłat manipulacyjnych	131,99	451,45
7. Pozostałe	0,00	0,00
II. KOSZTY OPERACYJNE	963,39	1 313,14
1. Koszty podlegające statutowemu limitowi,	821,43	841,81
1.1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie	513,12	526,49
1.2. Opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	42,04	43,38
1.3. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników Funduszu	65,01	127,85
1.4. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	5,35	1,15
1.5. Usługi prawne	2,03	0,51
1.6. Koszty marketingowe	68,45	45,47
1.7. Koszty prowadzenia dystrybucji	47,97	8,86
1.8. Koszty audytu	73,84	86,64
1.9. Pozostałe	3,62	1,46
2. Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, nie mające wpływu na wartość jednostki uczestnictwa,	131,99	451,45
2.1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z tyt. opłat manipulacyjnych	53,19	129,13
2.2. Wynagrodzenia dla dystrybutorów z tyt. opłat manipulacyjnych	78,73	320,08
2.3. Pozostałe koszty	0,07	2,24

3. Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, mające wpływ na wartość jednostki uczestnictwa,	9,97	19,88
3.1. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00	0,00
3.2. Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,09	0,00
3.3. Amortyzacja premii	0,12	0,00
3.4. Ujemne różnice kursowe (saldo)	3,70	0,00
3.5. Prowizje bankowe oraz inne koszty i opłaty	6,06	19,88
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO*	0,00	0,00
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO (II-III)	963,39	1 313,14
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	-93,82	-12,61
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	-2 596,76	-792,07
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-2 177,04	-328,32
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-419,72	-463,75
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)	-2 690,58	-804,68
Prowizje maklerskie zapłacone przez Fundusz (uwzględnione w pozycji VI)	190,18	256,93

*Są to koszty przekraczające statutowy limit Funduszu. Wykazane zostały w Nocie objaśniającej.

PKO/CREDIT SUISSE Polskich Akcji – fundusz inwestycyjny otwarty ZESTAWIENIE LOKAT na dzień 31 grudnia 2001 r.

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

Załącznik nr 3

I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO OBROTU PUBLICZNEGO

I.1. PAPIERY WARTOŚCIOWE NOTOWANE NA RYNKU REGULOWANYM

I.1.1. Akcje

Nazwa spółki	Ilość akcji	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w Aktywach
Rynek podstawowy				
AGORA	13 150	747,99	675,91	3,03%
BUDIMEX	8 000	191,68	196,00	0,88%
BZWBK	31 877	1244,03	1593,85	7,14%
COMARCH	10 014	498,51	421,59	1,89%
COMPLAND	7 328	701,00	769,44	3,45%
DEBICA	12 155	376,91	387,74	1,74%
ELBUDOWA	28 258	623,80	519,95	2,33%
INGBSK	627	174,56	200,01	0,90%
JELFA	12 107	496,57	687,68	3,08%
KROSNO	13 097	472,91	589,36	2,64%
MOSTALGD	38 985	519,01	487,31	2,18%
ORBIS	28 274	473,04	497,62	2,23%
PBK	14 203	1237,01	1612,04	7,22%
PEKAO	20 750	1470,7	1657,93	7,43%
PGF	9 000	320,96	325,80	1,46%
PKNORLEN	94 558	1727,82	1796,60	8,05%
PROKOM	6 881	663,27	729,39	3,27%
PROSPER	10 500	145,33	148,05	0,66%
TPSA	108 995	1546,89	1525,93	6,83%
Rynek równoległy				
BAUMA	26 927	365,03	309,66	1,39%
MIESZKO	34 120	277,17	286,61	1,28%
Akcje NFI				
08OCTAVA	40 952	392,24	401,33	1,80%
I2PIAST	126 246	149,00	155,28	0,70%
RAZEM	697 004	14 815,43	15 975,08	71,58%

I.1.2. Obligacje (bez odsetek)

Nazwa obligacji	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w aktywach netto
-----------------	---------------	-------------------	-------------------------	-----------------	-------------------------

Obligacje zagraniczne o stałym oprocentowaniu:

o terminie wykupu powyżej 5 lat					
NETIA HOLDINGS BV (w EUR)	2010-06-15	1 760,95	838,16	352,19	1,58%
RAZEM		1 760,95	838,16	352,19	1,58%

1.2. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIENOTOWANE NA RYNKU REGULOWANYM

1.2.1. Akcje

Nazwa spółki	Ilość akcji	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w Aktywach
ELDORADO	30 000	450,00	450,00	2,02%
RAZEM	30 000	450,00	450,00	2,02%

2. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO OBROTU PUBLICZNEGO

2.1. Akcje

Nazwa spółki	Ilość akcji	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w Aktywach
CORMAY POLAND S.A.	12 600	113,40	0,00	0,00%
RAZEM	12 600	113,40	0,00	0,00%

2.2. Obligacje (bez odsetek)

Nazwa emitenta	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w aktywach netto
Obligacje zamienne:					
TELMAX S.A. seria D	2003-02-23	300,00	300,00	300,00	1,34%
COMPUTERLAND S.A. seria B	2006-05-21	380,00	380,95	380,84	1,71%
RAZEM		680,00	680,95	680,84	3,05%

PAPIERY WARTOŚCIOWE RAZEM 17 458,11 78,23%

PORÓWNANIE ZE STANEM Z LAT UBIEGŁYCH

	31.12.2001	31.12.2000	31.12.1999	31.12.1998
Akcje dopuszczone do obrotu publicznego				
- wartość rynkowa	16 425,08	22 702,15	10 257,12	5 801,01
- udział w aktywach	73,6%	78,26%	81,13%	85,38%
Akcje niedopuszczone do obrotu publicznego				
- wartość rynkowa	0,00	113,40	113,40	113,40
- udział w aktywach	0,00%	0,39%	0,9%	1,67%
Obligacje dopuszczone do obrotu publicznego				
- wartość rynkowa	352,19	0,00	0,00	0,00
- udział w aktywach	1,58%	0,00%	0,00%	0,00%
Obligacje niedopuszczone do obrotu publicznego				
- wartość rynkowa	680,84	0,00	0,00	0,00
- udział w aktywach	3,05%	0,00%	0,00%	0,00%

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

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

Załącznik nr 4

	01.01-31.12.2001	01.01-31.12.2000	01.01-31.12.1999
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	24 961,88	12 286,60	6 771,94
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-2 690,58	-804,68	2 321,12
2.1. przychody z lokat netto	-93,82	-12,61	-48,00
2.2. zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-2 177,04	-328,32	921,48
2.3. wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-419,72	-463,75	1447,64
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-2 690,58	-804,68	2 321,12
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:	-1 444,15	13 479,96	3 193,54
5.1. zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	7 916,17	30 215,27	11 790,90
5.2. zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	9 360,32	16 735,31	8 597,36
6. Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	-1 444,15	13479,96	3 193,54
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-4 134,73	12 675,28	5 514,66
8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	20 827,15	24 961,88	12 286,60
9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	20 504,48	21023,27	9 253,23
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:			
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:			
1.1. liczba zbytych jednostek uczestnictwa	46 236,404	143 925,625	71 188,984
1.2. liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	54 882,509	80 989,871	52 269,826
1.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-8 646,105	62 935,754	18 919,158
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:			
2.1. liczba zbytych jednostek uczestnictwa	331 849,475	285 613,071	141 687,446
2.2. liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	211 041,641	156 159,132	75 169,261

2.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa 120 807,834 129 453,939 66 518,185

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA:

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	192,82	184,71	142,27
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	172,40	192,82	184,71
3. Procentowa zmiana wartości aktywów na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	-10,59%	4,39%	29,83%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (24.09.2001)	149,43	166,6	141,35
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (02.02.2001)	193,51	241,66	185,55
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (31.12.2001)	172,46	192,39	184,62

IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W AKTYWACH NETTO:

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

**PKO/CREDIT SUISSE Polskich Akcji – fundusz inwestycyjny otwarty
NOTY OBJAŚNIAJĄCE (w tys. złotych)**

Załącznik nr 5

1. Na dzień bilansowy fundusz posiadał następujące aktywa i pasywa denominowane w walutach obcych: – obligacje o wartości bieżącej – 100 tys. EURO (352,19 tys. złotych)	
2. W okresie sprawozdawczym nie zostały zaciągnięte i wykorzystane przez Fundusz pożyczki i kredyty w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.	
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	1,80
3.6. usługi prawne	0,00
3.7. opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00
3.8. koszty marketingowe	0,00
3.9. koszty prowadzenia dystrybucji	0,16
3.10. koszty audytu	0,00
3.11. pozostałe	0,00
RAZEM	1,96
4. Wykazany w rachunku wyników zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat dotyczy:	
4.1. akcji	-2 177,04
4.2. obligacji	0,00
RAZEM	-2 177,04
5. Wykazany w rachunku wyników niezrealizowany zysk(strata) z wyceny lokat dotyczy:	
5.1.	96,06
5.2. obligacji	-515,78
RAZEM	-419,72
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 (wliczone w cenę papierów wartościowych)	190,18
6.2. prowizje bankowe oraz inne opłaty	6,06
RAZEM	196,24
7. Fundusz nie wypłacał uczestnikom dochodów bez odkupywania jednostek uczestnictwa.	
8. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz nie posiadał lokat w instrumenty pochodne.	
9. Na sprawozdanie finansowe nie miały wpływu żadne znaczące zdarzenia, dotyczące lat ubiegłych.	

**Opinia Biegłego Rewidenta
dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
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 2001 r., który w pozycji aktywów netto wykazuje sumę 20.827,15 tys. zł;
- (c) rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2001 r. wykazujący wynik finansowy – stratę netto 2.690,58 tys. zł;
- (d) zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2001 r.;
- (e) informację dodatkową, zawierającą zestawienie zmian w aktywach netto.

Za sporządzenie zgodnego z przepisami 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 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 zgodne 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 2001 r. oraz wynik finansowy za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2001 r.

Działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. zo.o.:

Lech Chrastek
Członek Zarządu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.
Biegły rewident
Numer ewidencyjny 477/5752

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

Warszawa, 21 marca 2002 r.

Oświadczenie Banku Depozytariusza

Bank Przemysłowo – Handlowy PBK S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla PKO/CREDIT SUISSE Polskich Akcji – Funduszu Inwestycyjnego Otwartego potwierdza, iż dane zawarte w przedstawionym przez PKO/CREDIT SUISSE Polskich Akcji – Fundusz Inwestycyjny Otwarty sprawozdaniu, dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających za okres sprawozdawczy 01.01.2001 – 31.12.2001, są zgodne ze stanem faktycznym na dzień bilansowy 31 grudnia 2001 r.

Radosław Ignatowicz

Dyrektor
Departamentu Powierniczego