

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

Warszawa, dnia 22 sierpnia 2002 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2002 r. dla zarządzanego przez nasze Towarzystwo PKO/CREDIT SUISSE Obligacji – funduszu inwestycyjnego otwartego.

W sprawozdaniu zawarte są między innymi szczegółowe informacje o strukturze portfela inwestycyjnego, opinia Biegłego Rewidenta oraz opinia Depozytariusza. Wartość jednostki uczestnictwa wzrosła w okresie sprawozdawczym o 5,94%.

Pierwszy kwartał roku 2002 był dobrym okresem dla inwestycji w polskie obligacje. Dzięki niższej niż oczekiwano inflacji, Rada Polityki Pieniężnej mogła obniżyć stopy procentowe, czyniąc ten właśnie okres korzystnym dla rozpoczęcia inwestycji w Funduszu Obligacji (w całym półroczu stopa interwencyjna spadła o 3 punkty procentowe z 11,5% do 8,5%). Brak istotnych oznak ożywienia gospodarczego oraz dobre prognozy dotyczące inflacji w drugiej połowie roku pozwalają mieć nadzieję na kolejne obniżki, choć już nie o tak dużej skali.

W badanym okresie sprawozdawczym fundusze obligacyjne cieszyły się największą popularnością, zwiększając swoje aktywa prawie o 2,3 mld zł (31%). Najwięcej, ponad 850 mln zł, pozyskał PKO/CREDIT SUISSE Obligacji – fundusz inwestycyjny otwarty, wykazując przy tym 48% dynamikę wzrostu zarządzanych aktywów.

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

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

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

Z poważaniem,

Antoni Leonik  
Prezes Zarządu

Agnieszka Sadłowska  
Wiceprezes Zarządu

Cezary Burzyński  
Wiceprezes Zarządu

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

### A. DANE FUNDUSZU

Nazwa Funduszu

PKO/CREDIT SUISSE Obligacji – fundusz inwestycyjny otwarty

Podstawy prawne działalności Funduszu

PKO/CREDIT SUISSE Obligacji – to jest otwarty fundusz inwestycyjny, działający na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 28 sierpnia 1997 r. (Dz. U. Nr 139, poz. 933 z późniejszymi zmianami). Statut Funduszu zatwierdzony został decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd nr DFN-409/13-35/1999 r. o zezwoleniu na utworzenie funduszu inwestycyjnego. PKO/CREDIT SUISSE Obligacji – to jest osobą prawną i został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFJ24 w dniu 26.07.1999 r.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Funduszu

Celem Funduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Funduszu.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Funduszu

Zgodnie z ustawą z dnia 28 sierpnia 1997 r. o funduszach inwestycyjnych, Fundusz może lokować swoje aktywa w:

1. papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym,

2. papiery wartościowe dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub pierwszej ofercie publicznej, o ile warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt. 1 oraz gdy dopuszczenie do obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dopuszczenia do publicznego obrotu,

3. do 10% wartości aktywów Funduszu może być lokowane w inne niż określone w pkt. 1 i 2 zbywalne papiery wartościowe lub wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, jeżeli ich wartość rynkowa może być ustalona w każdym dniu wyceny,

4. do 5% wartości aktywów Funduszu łącznie może być lokowane w:

- jednostki uczestnictwa w innych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w 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,

5. do 10% wartości aktywów Funduszu może być lokowane zarazem w papiery wartościowe wymienione przez jeden podmiot oraz w wierzytelności wobec tego samego podmiotu, pod warunkiem, że łączna wartość tego rodzaju lokat w papiery i wierzytelności poszczególnych podmiotów nie przekroczy 40% wartości aktywów Funduszu,

6. ograniczenia wymienione w punkcie 5 nie dotyczą lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego, państwa należące do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD pod warunkiem, że będą dokonywane w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, a wartość lokat w papiery żadnej z tych emisji nie będzie przewyższała 30% aktywów Funduszu,

7. lokaty w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego, państwa należące do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD dokonywane w papiery wartościowe jednego emitenta lub gwarantowane przez jeden podmiot nie mogą przewyższać 35% wartości aktywów Funduszu,

8. do 25% wartości aktywów Funduszu może być lokowane w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny. Suma lokat w listy zastawne nie może przekroczyć 80% wartości aktywów Funduszu.

Alokacja składników lokat

Zgodnie ze statutem Funduszu, podstawowym kryterium doboru lokat jest analiza ryzyka stopy procentowej. Dodatkowym kryterium jest analiza ryzyka kredytowego emitentów oraz analiza ryzyka walutowego. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat uwzględnia następujące zasady:

1. Fundusz lokuje swoje aktywa w instrumenty dłużne dopuszczone do publicznego obrotu oraz w instrumenty dłużne niedopuszczone do publicznego obrotu. Podstawowymi rodzajami lokat są in-

strumenty dłużne dopuszczone do obrotu publicznego, a wartość tych lokat nie może być mniejsza niż 50% wartości aktywów Funduszu,

2. Fundusz nie będzie dokonywał lokat w akcje dopuszczone do publicznego obrotu oraz w akcje nie dopuszczone do publicznego obrotu, za wyjątkiem sytuacji, gdy na rynku zostanie ogłoszone zwołanie do sprzedaży wszystkich akcji danego podmiotu znajdujących się w publicznym obrocie. W takim przypadku Fundusz może skupić tego rodzaju akcje w celu ich odsprzedaży tak, aby łączna wartość tego rodzaju lokat nie przekroczyła 5% wartości aktywów Funduszu,

3. zobowiązania Funduszu z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych w bankach nie mogą przekroczyć łącznie 10% wartości aktywów netto Funduszu w chwili ich zaciągania, przy czym termin spłaty tych kredytów i pożyczek nie może przekraczać roku,

4. w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu część aktywów Funduszu będzie utrzymywana na rachunkach bankowych,

5. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot papiery wartościowe wymienione w art. 3 ust. 3 Ustawy prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, inne prawa pochodne z praw majątkowych będących przedmiotem lokat oraz transakcje terminowe wyłącznie dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego i przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu.

### B. DANE TOWARZYSTWA FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

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

Organ rejestrowy Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

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

### C. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

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

### D. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU

Sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE Obligacji – to sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

### E. PODSTAWOWE ZASADY RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

Rachunkowość Funduszu prowadzona jest zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. Nr 76, poz. 694 z 2002 r. – tekst jednolity) oraz z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych z dnia 10 grudnia 2001 r. (Dz. U. Nr 149, poz. 1670).

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

1. Operacje dotyczące Funduszu ujmowane są w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczy na podstawie uzyskanego wiarygodnego dokumentu potwierdzającego operację.

2. Jeżeli Fundusz zawiera umowę zobowiązującą do przeniesienia własności papierów wartościowych i jeżeli realizacja tej umowy objęta jest systemem gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań, o którym mowa w art. 137 ust. 2 ustawy – Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, to papiery te ujmowane są jako nabyte lub zbyte w dacie zawarcia umowy.

3. Jeżeli Fundusz zawiera umowę zobowiązującą do przeniesienia własności papierów wartościowych lub praw majątkowych, i jeżeli realizacja tej umowy nie jest objęta systemem gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań, o którym mowa w art. 137 ust. 2 ustawy – Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, to papiery te ujmowane są jako nabyte lub zbyte w dacie rozliczenia zawartej umowy.

4. Należąca dywidenda z akcji oraz przysługujące prawo poboru akcji notowanych na rynku zorganizowanym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu, w którym po raz ostatni akcje te były notowane na rynku zorganizowanym z prawem do dywidendy lub prawem poboru. Prawo do otrzymania dywidendy oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku zorganizowanym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

5. W przypadku, gdy na rynkach zagranicznych przyjęte są odmiennie niż w wymienione w punktach 2-4 zasady dotyczące realizacji umów przenoszących własność papierów wartościowych i praw majątkowych oraz ustalania praw z tytułu ich posiadania, w szczególności związane z funkcjonowaniem systemu depozytowo-rozliczeniowego, papiery i prawa te ujmowane są w księgach rachunkowych odpowiednio w dniu uzyskania dokumentu potwierdzającego dokonanie odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych lub w dniu uzyskania dokumentu potwierdzającego istnienie oraz wartości tych praw.

6. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze prowadzonym przez agenta transferowego.

7. Nabyte składniki lokat ujmowane są w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

8. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą "najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku instrumentów wycenianych metodą odpisu dyskonta lub amortyzacji premii, najwcześniejszej wartości księgowej uwzględniającej odpowiednio odpis dyskonta lub amortyzację premii.

9. Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych według wartości księgowej równej zero. Prowizje maklerskie i inne koszty związane z otwarciem kontraktu wpływają na niezrealizowany zysk/stratę z wyceny kontraktu.

10. Przychody Funduszu obejmują w szczególności dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach, odsetki, odpis dyskonta oraz opłaty manipulacyjne.

11. Koszty operacyjne Funduszu obejmują w szczególności ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek, amortyzację premii oraz opłaty manipulacyjne. W księgach Funduszu codziennie tworzona jest rezerwa na przewidywane wydatki na podstawie stawek okresowych. Wysokość utworzonej rezerwy na koszty limitowane nie powinna przekraczać w skali roku statutowego limitu 2,6% średniej rocznej wartości aktywów netto Funduszu. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Pobierane przez Fundusz opłaty manipulacyjne są kosztem nieliemitowanym nie mającym wpływu na wartość jednostki uczestnictwa, gdyż są one jednocześnie kosztem i przychodem Funduszu.

Metody wyceny składników lokat Funduszu, ustalanie wartości aktywów netto i wyniku z operacji

1. W każdym dniu, w którym odbywa się sesja na GPW w Warszawie (Dzień Wyceny), aktywa Funduszu wyceniane są, a zobowiązania ustalane są według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań, kursów, cen i wartości z dnia poprzedniego.

2. Wartość aktywów netto Funduszu ustala się pomniejszając aktywa Funduszu o jego zobowiązania w Dniu Wyceny. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (WANJU) równa się wartości aktywów netto Funduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę jednostek uczestnictwa posiadanych przez uczestników w Dniu Wyceny.

3. Aktywa Funduszu będące przedmiotem notowań na rynku zorganizowanym wyceniane są, a zobowiązania związane z dokonywaniem transakcji na takim rynku ustalane są według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Za cenę rynkową uznaje się ostatni kurs zamknięcia w przypadku papierów wartościowych notowanych

w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia. W przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia, za cenę rynkową uznaje się cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję. W przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie notowań jednolitych ceną rynkową jest ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego.

Papierzy wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, dla których nie jest możliwe zastosowanie ceny rynkowej, wyceniane są według ostatniej najniższej odpowiednio ceny lub wartości: zaproponowanej w wyniku ogłoszenia wezwania lub, po jakiej zawarto pakietową transakcję z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową. Jeżeli ostatni kurs zamknięcia na danym rynku lub w danym systemie notowań nie jest dostępny lub jest dostępny, ale ze względu na termin zawarcia ostatniej transakcji nie odzwierciedla wartości rynkowej papieru wartościowego, Fundusz, wycenia ten papier wartościowy według jednej z metod określonych w punktach 4a, 4b, 4c.

4. Aktywa Funduszu nie będące przedmiotem notowań na rynku zorganizowanym wyceniane są, a zobowiązania związane z dokonywaniem transakcji na takim rynku ustalane są według wartości godziwej. Za wartość godziwą przyjmuje się jedną z następujących metod wyceny:

- wg średniej ceny obliczonej na podstawie kursów zamknięcia, uzyskanych od trzech instytucji finansowych prowadzących obrót takimi papierami lub prawami,
- wg średniej ceny obliczonej na podstawie kursów zamknięcia, uzyskanych od jednej lub dwóch instytucji finansowych które obracają tymi takimi papierami lub prawami,
- jeżeli kursy zamknięcia o których mowa w punktach a i b nie są dostępne, lub są dostępne, ale ze względu na terminy zawarcia transakcji w ciągu dnia nie odzwierciedlają wartości rynkowej papieru wartościowego, przy wycenie danego papieru uwzględniane są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne,
- w oparciu o cenę rynkową walorów najbardziej porównywalnych notowanych na rynku zorganizowanym,
- z uwzględnieniem odpisu dyskonta lub amortyzacji premii dla papierów nabytych z dyskontem lub premią.

W okresie sprawozdawczym dla zagranicznych dłużnych papierów wartościowych notowanych na rynku zorganizowanym, dla których cena, ze względu na termin zawarcia ostatniej transakcji, nie odzwierciedla wartości rynkowej, do wyceny aktywów Fundusz przyjmował średnią cenę z ofert kupna i sprzedaży instytucji finansowych kwotujących dany papier wartościowy na serwisie informacyjnym Bloomberg. Cena ta ogłaszana jest przez serwis jako Bloomberg Generic lub Bloomberg Fair Value.

5. Papierzy wartościowe nabyte z udziałem przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu wyceniane są metodą amortyzacji różnicy pomiędzy ceną odkupu papierów wartościowych a ceną ich nabycia.

6. Obligacje zamienne wyceniane są bez uwzględniania prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa.

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

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

Kryterium wyboru rynku, w tym systemu notowań

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

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

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

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

Od marca 2002 r. obowiązują Fundusz zmiany w statucie, zaakceptowane przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd, w tym zmiany dotyczące rozszerzenia katalogu kosztów w obrębie kosztów limitowanych pokrywanych przez Fundusz. Do listy limitowanych kosztów operacyjnych pokrywanych przez Fundusz dodane zostały koszty obsługi systemu finansowo-księgowego Funduszu, koszty obsługi programów inwestycyjnych oraz koszty zarządzania aktywami Funduszu. Zmiana ta nie ma wpływu na sytuację majątkową, finansową Funduszu oraz wynik z operacji, gdyż koszty te są kosztami limitowanymi, dla których obowiązuje niezmieniony limit do wysokości 2,6% średniej rocznej wartości aktywów netto Funduszu.

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

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

Przyjęte w sprawozdaniu finansowym Funduszu kryterium podziału składników portfela lokat

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

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

	30.06.2002	31.12.2001
<b>I. AKTYWA</b>	<b>2 676 766,80</b>	<b>2 115 016,25</b>
1. LOKATY	2 582 805,48	1 366 000,94
1.1. Wartość obligacji w cenie nabycia	2 354 118,13	1 272 381,40
1.2. Zmiana wartości obligacji	117 617,72	36 915,39
1.3. Wartość bonów skarbowych w cenie nabycia	112 999,95	30 030,46
1.4. Zmiana wartości bonów skarbowych	67,23	229,95
1.5. Wartość krótkoterminowych papierów dłużnych w cenie nabycia	0,00	26 147,58
1.6. Zmiana wartości krótkoterminowych papierów dłużnych	0,00	296,16
1.7. Instrumenty pochodne	-1 997,55	0,00
2. ŚRODKI PIENIĘŻNE	20 775,76	527 450,37
2.1. Środki pieniężne na rachunkach bankowych	1 668,50	1 865,07
2.2. Środki pieniężne na rachunkach lokat	19 107,26	525 585,30
3. NALEŻNOŚCI	73 185,56	221 564,94
3.1. Z tytułu zbytych lokat	0,00	250,28
3.2. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	17 348,66	162 486,06
3.3. Dywidendy	0,00	0,00
3.4. Odsetki od obligacji	55 819,58	58 673,59
3.5. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0,00	0,00
3.6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0,00	0,00
3.7. Pozostałe	17,32	155,01
II. ZOBOWIĄZANIA	29 736,63	320 289,50
1. Z tytułu nabytych lokat	0,00	11 229,34
2. Z tytułu wystawionych opcji	0,00	0,00
3. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 717,94	2 243,65
4. Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu	0,00	0,00
5. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku	0,00	0,00
6. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty powyżej roku	0,00	0,00
7. Rezerwa na wydatki	4 153,91	867,84
8. Zobowiązania z tytułu wpłat na nieprzydzielone jednostki uczestnictwa	20 538,92	302 674,75
9. Zobowiązania wobec dystrybutorów	0,00	332,54
10. Zobowiązania wobec TFI	2 500,66	2 432,90
11. Pozostałe	825,20	508,48
III. AKTYWA NETTO (I-II)	2 647 030,17	1 794 726,75
IV. KAPITAŁ	2 451 821,99	1 736 202,67
1. Wpłacony	2 761 648,23	1 835 099,30
2. Wypłacony	-309 826,24	-98 896,63
V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	63 717,39	20 974,21
VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	17 686,75	1 306,84
VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA	113 804,04	36 243,03
VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI, RAZEM (IV+V+VI+VII)	2 647 030,17	1 794 726,75
Liczba jednostek uczestnictwa	17 344 929,949	12 459 108,415
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w PLN):	152,61	144,05

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

	01.01-30.06.2002	01.01-30.06.2001
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>73 007,75</b>	<b>1 897,90</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0,00	0,00
2. Odsetki z obligacji	57 731,91	943,17
3. Odpis dyskonta	8 799,17	591,12
4. Przychody z nieruchomości	0,00	0,00
5. Dodatnie saldo różnic kursowych	0,00	3,77
6. Odsetki z r-ków bankowych i lokat	6 461,47	336,32
7. Przychody z opłat manipulacyjnych	15,18	23,43
8. Pozostałe	0,02	0,09
II. KOSZTY OPERACYJNE	30 264,57	470,80
1. Koszty podlegające statutowemu limitowi,	29 597,84	438,12
1.1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie	13 604,48	197,23
1.2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	6 650,69	101,11
1.3. Opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	1 085,25	28,33
1.4. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników Funduszu	2 973,89	54,20
1.5. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	35,16	0,89
1.6. Usługi prawne	68,20	0,95
1.7. Koszty marketingowe	1 158,30	13,99
1.8. Koszty prowadzenia dystrybucji	1 292,23	3,98
1.9. Koszty audytu	22,88	33,58
1.10. Koszty zarządzania aktywami	2 530,32	0,00
1.11. Pozostałe	176,44	3,86
2. Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, nie mające wpływu na wartość jednostki uczestnictwa,	15,18	23,43
2.1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z tyt. opłat manipulacyjnych	2,50	0,00
2.2. Wynagrodzenia dla dystrybutorów z tyt. opłat manipulacyjnych	12,68	23,43
2.3. Pozostałe koszty	0,00	0,00
3. Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, mające wpływ na wartość jednostki uczestnictwa,	651,55	9,25
3.1. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00	0,00
3.2. Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	5,22	0,00
3.3. Amortyzacja premii	427,47	6,72
3.4. Ujemne saldo różnic kursowych	146,27	0,05

3.5. Prowizje i opłaty za transakcje portfelowe	14,48	0,00
3.6. Prowizje bankowe oraz inne koszty i opłaty	58,11	2,48
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO*	0,00	0,00
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO (II-III)	30 264,57	470,80
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	42 743,18	1 427,10
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	93 940,92	780,35
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: – z tytułu różnic kursowych	16 379,91 -78,21	454,09 0,00
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: – z tytułu różnic kursowych	77 561,01 146,16	326,26 -3,71
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)	136 684,10	2 207,45
Prowizje maklerskie zapłacone przez Fundusz (uwzględnione w pozycji VI)	1,12	0,03

\* Są to koszty przekraczające statutowy limit Funduszu.

**PKO/CREDIT SUISSE Obligacji – 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)

	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	1 794 726,75	19 078,44	20 204,37
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:			
2.1. przychody z lokat netto	136 684,10	55 498,91	2 498,16
2.2. zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	42 743,18	18 308,73	2 078,51
2.3. wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	16 379,91	1 270,58	106,11
	77 561,01	35 919,60	313,54
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	136 684,10	55 498,91	2 498,16
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:			
5.1. zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	715 619,32	1 720 149,40	-3 624,09
5.2. zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	926 548,93	1 788 303,03	30 107,56
6. Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	210 929,61	68 153,63	20 312,80
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	715 619,32	1 720 149,40	-3 624,09
8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 647 030,17	1 794 726,75	19 078,44
9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym*	2 295 610,24	243 507,52	18 398,97
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:			
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:			
1.1. liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 312 723,137	12 798 732,358	151 975,650
1.2. liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 426 901,603	500 023,555	186 414,193
1.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	4 885 821,534	12 298 708,803	-34 438,543
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająca od początku działalności Funduszu, w tym:			
2.1. liczba zbytych jednostek uczestnictwa	19 560 530,344	13 247 807,207	449 074,849
2.2. liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 215 600,395	788 698,792	288 675,237
2.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	17 344 929,949	12 459 108,415	160 399,612
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA:			
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	144,05	118,94	103,70
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	152,61	144,05	118,94
3. Procentowa zmiana wartości aktywów na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	11,98%	21,11%	14,70%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (02.01.2002)	144,07	119,49	103,24
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (28.06.2002)	152,43	144,04	118,87
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (28.06.2002)	152,43	144,04	118,87
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W ŚREDNICH AKTYWACH NETTO:			
1. Kosztów operacyjnych limityowanych i nielimityowanych mających wpływ na aktywa netto (w skali roku), w tym:			
1.1. wynagrodzenie Towarzystwa	2,7%	2,6%	2,6%
	1,2%	1,2%	0,8%

\* liczona na podstawie dni kalendarzowych

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

A. PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	01.01-30.06.2002	-1 084 799,95
Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I-II)		
I. Wpływy	10 080 059,13	

I. Z tytułu posiadanych:	87 495,94
I.1. akcji,	0,00
I.2. obligacji,	87 495,94
2. Z tytułu zbycia:	9 985 766,42
2.1. obligacji,	4 008 467,96
2.2. bonów skarbowych,	5 930 298,46
2.3. krótkoterminowych papierów dłużnych,	47 000,00
3. Z tytułu odsetek od rachunków bankowych i lokat	6 598,43
4. Pozostałe	198,34
II. Wydatki	11 164 859,08
I. Z tytułu posiadanych:	0,00
I.1. obligacji,	0,00
I.2. bonów skarbowych,	0,00
I.3. krótkoterminowych papierów dłużnych,	0,00
2. Z tytułu nabycia:	11 138 369,19
2.1. obligacji,	5 109 129,14
2.2. bonów skarbowych,	6 009 431,53
2.3. krótkoterminowych papierów dłużnych,	19 808,52
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	12 742,46
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	6 622,54
5. Z tytułu opłat:	1 086,05
5.1. dla depozytariusza,	1 001,92
5.2. za prowadzenie rejestru aktywów funduszu,	34,32
5.3. za zezwolenia,	0,00
5.4. rejestracyjnych,	0,00
5.5. za transakcje portfelowe,	49,81
6. Z tytułu usług:	5 441,44
6.1. wydawniczych,	26,84
6.2. prawnych,	41,17
6.3. w zakresie rachunkowości,	2 800,97
6.4. w zakresie audytu,	37,63
6.5. marketingowych,	1 192,88
6.6. dystrybucyjnych,	1 341,95
7. Pozostałe	597,40
B. PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	578 125,34

**Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)**

I. Wpływy	789 504,31
I. Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	789 503,56
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0,00
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0,00
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0,00
5. Odsetki	0,00
6. Pozostałe	0,75
II. Wydatki	211 378,97
I. Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	211 373,44
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0,00
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	5,22
4. Z tytułu udzielonych pożyczek	0,00
5. Odsetki	0,31
6. Pozostałe	0,00
C. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO (A+/-B)	-506 674,61
D. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	527 450,37
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (D+/-C)	20 775,76
– w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00

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

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

**I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO OBROTU PUBLICZNEGO**

**I.1. PAPIERY WARTOŚCIOWE NOTOWANE NA RYNKU ZORGANIZOWANYM**

**I.1.1. Obligacje (bez odsetek)**

Nazwa obligacji	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w aktywach
Obligacje skarbowe o oprocentowaniu stałym:					
o terminie wykupu do 6 miesięcy					
OS 1002	2002-10-12	34 000,00	34 248,20	34 272,00	1,28%
o terminie wykupu od roku do 3 lat					
OS 1003	2003-10-12	28 000,00	28 971,60	29 134,00	1,09%
OS 0204	2004-02-12	80 000,00	80 873,90	82 160,00	3,07%
OS 0604	2004-06-12	157 200,00	159 501,57	162 434,76	6,07%
PS 1004	2004-10-12	128 182,00	122 179,63	129 207,46	4,83%
PS 0205	2005-02-12	272 400,00	253 517,62	275 450,88	10,29%
PS 0605	2005-06-12	276 030,00	260 966,36	279 784,01	10,45%
o terminie wykupu od 3 do 5 lat					
PS 1005	2005-10-12	69 790,00	66 941,98	70 941,54	2,65%
PS 0206	2006-02-12	114 500,00	107 334,00	116 366,35	4,35%
PS 0506	2006-05-12	3 490,00	3 492,33	3 554,22	0,13%
PS 1106	2006-11-12	85 389,00	83 958,81	87 139,47	3,26%
PS 0507	2007-05-12	7 424,00	7 348,76	7 619,25	0,28%
o terminie wykupu powyżej 5 lat					
DS 1109	2009-11-24	3 400,00	2 458,20	3 135,14	0,12%
DS 1110	2010-11-24	25 045,00	21 323,19	23 046,41	0,86%
Obligacje skarbowe zerokuponowe:					
o terminie wykupu od 6 do 12 m-cy					
OK 0403	2003-04-21	147 000,00	128 459,50	137 533,20	5,14%
o terminie wykupu od roku do 3 lat					
OK 0803	2003-08-21	251 000,00	214 440,94	229 188,10	8,56%
OK 1203	2003-12-21	402 950,00	341 444,84	358 988,16	13,41%

OK 0404	2004-04-21	1 000,00	832,80	870,00	0,03%
Obligacje zagraniczne o oprocentowaniu stałym: o terminie wykupu od 6 do 12 m-cy					
GZ-BANK AG FFT/STUTTGART (w PLN)	2003-01-06	11 000,00	11 368,50	11 355,19	0,42%
Frankfurt/Stuttgart, Niemcy					
HYPOVEREINS FINANCE NV BOND (w PLN)	2003-02-14	4 753,00	4 959,76	4 907,62	0,18%
Amsterdam, Holandia					
o terminie wykupu od roku do 3 lat					
LB BADEN-WUERTEMBERG BOND (w PLN)	2003-12-08	23 000,00	23 126,50	23 476,10	0,88%
Stuttgart, Niemcy					
GENERAL ELEC CAP CORP BOND (w PLN)	2004-02-04	10 000,00	10 411,00	10 475,70	0,39%
Stamford, USA					
DEPFA PFANDBRIEFBANK BOND (w PLN)	2004-07-12	5 000,00	5 111,00	5 162,55	0,19%
Frankfurt, Niemcy					
NORDDDEUTSCHE LANDESBANK BOND (w PLN)	2005-05-23	15 000,00	16 972,50	17 155,80	0,64%
Hamburg, Niemcy					
BAYERISCHE LANDESBK GIRO BOND (w PLN)	2005-06-02	7 000,00	7 945,00	8 019,83	0,30%
Monachium, Niemcy					
o terminie wykupu powyżej 5 lat					
LANDBK HESSEN-THUERINGEN (w PLN)	2010-09-07	40 000,00	50 220,00	51 328,00	1,92%
Erfurt, Niemcy					
NETIA HOLDINGS BV (w EUR)	2010-06-15	6 013,65	2 317,90	1 202,73	0,04%
Amsterdam, Holandia					
RAZEM		2 208 566,65	2 050 726,39	2 163 908,47	80,83%

## 1.2. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIENOTOWANE NA RYNKU ZORGANIZOWANYM

### 1.2.1. Obligacje (bez odsetek)

Nazwa obligacji	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w aktywach
Obligacje skarbowe o oprocentowaniu stałym: o terminie wykupu do 6 miesięcy					
TK 1202	2002-12-22	59 000,00	58 942,75	58 961,06	2,20%
o terminie wykupu od 6 do 12 m-cy					
CK 0403	2003-04-22	60 000,00	59 958,00	59 970,95	2,24%
o terminie wykupu od roku do 3 lat					
PK 0704	2004-07-22	30 000,00	29 558,00	30 240,00	1,13%
o terminie wykupu powyżej 5 lat					
DK 0809	2009-08-22	20 000,00	16 410,00	18 442,00	0,69%
RAZEM		169 000,00	164 868,75	167 614,01	6,26%

### 1.2.2. Bony skarbowe

Nazwa emitenta	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w aktywach
BS150103 *	2003-01-15	104 800,00	99 999,95	100 059,13	3,74%
BS020403 *	2003-04-02	7 550,00	7 084,95	7 089,34	0,26%
BS090403 *	2003-04-09	2 580,00	2 413,79	2 415,28	0,09%
BS210503 *	2003-05-21	3 770,00	3 501,26	3 503,43	0,13%
RAZEM		118 700,00	112 999,95	113 067,18	4,22%

## 2. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO OBROTU PUBLICZNEGO

### 2.1. Obligacje (bez odsetek)

Nazwa emitenta	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w aktywach
Obligacje o oprocentowaniu zmiennym: o terminie wykupu od 6 do 12 m-cy					
MIASTO GDANSK	2003-06-26	2 000,00	2 007,87	2 004,08	0,07%
Obligacje zerokuponowe: o terminie wykupu do 6 miesięcy					
EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A.	2002-07-05	18 000,00	17 864,53	17 975,81	0,67%
EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A.	2002-08-16	11 500,00	11 220,62	11 355,70	0,42%
EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A.	2002-09-06	4 000,00	3 802,82	3 926,73	0,15%
VW POZNAŃ SP. Z O.O.	2002-08-02	20 000,00	19 533,36	19 820,94	0,74%
VW POZNAŃ SP. Z O.O.	2002-08-09	20 000,00	19 516,54	19 787,49	0,74%
RHEINHYP - BRE BANK HIPOTECZNY S.A.	2002-07-08	20 000,00	19 666,76	19 956,30	0,75%
ESI DISTRIBUTION Sp. Z O.O.	2002-07-24	20 000,00	19 496,34	19 870,02	0,74%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.	2002-08-23	6 000,00	5 876,38	5 917,58	0,22%
TELEKOMUNIKACJA POLSKA S.A.	2002-09-17	20 000,00	19 537,77	19 598,72	0,73%
RAZEM		141 500,00	138 522,99	140 213,37	5,23%

### 3. UMOWY SWAPÓW ODSEKOWYCH (IRS)

Nazwa emitenta	Termin zapadalności	Wartość nominalna	Wartość rynkowa
IRS-220405	2005-04-22	50 000,00	-1 215,62
IRS-270306	2006-03-27	20 000,00	-781,93
RAZEM		70 000,00	-1 997,55

\* papier wartościowy z przyrzeczeniem odsprzedaży na 01-07-2002

PAPIERY WARTOŚCIOWE RAZEM 2 582 805,48 96,54%

## PORÓWNANIE ZE STANEM Z LAT UBIEGŁYCH

	30.06.2002	31.12.2001	31.12.2000	31.12.1999
Obligacje dopuszczone do obrotu publicznego				
- wartość rynkowa	2 331 522,48	1 256 297,89	14 876,04	12 906,98
- udział w aktywach	87,09%	59,40%	73,89%	63,01%
Obligacje niedopuszczone do obrotu publicznego				
- wartość rynkowa	140 213,37	52 998,90	699,63	914,22
- udział w aktywach	5,23%	2,50%	3,47%	4,46%
Krótkoterminowe papiery dłużne				
- wartość rynkowa	0,00	26 443,74	1 175,85	0,00
- udział w aktywach	0,00%	1,25%	5,84%	0,00%
Bony skarbowe				
- wartość rynkowa	113 067,18	30 260,41	480,01	3 766,02
- udział w aktywach	4,22%	1,43%	2,38%	18,39%
Instrumenty pochodne				
- wartość rynkowa	-1 997,55	0,00	0,00	0,00

## PKO/CREDIT SUISSE PKO/CREDIT SUISSE Obligacji - fundusz inwestycyjny otwarty DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA (w tys. złotych)

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

- Na dzień bilansowy Fundusz posiadał obligacje zagraniczne o wartości bieżącej 300 tys. EUR (1 202,73 tys. zł.)
  - W okresie sprawozdawczym nie zostały zaciągnięte i wykorzystane przez Fundusz kredyty i pożyczki pieniężne w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.
  - W okresie sprawozdawczym nie zostały udzielone przez Fundusz pożyczki pieniężne w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia, więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.
  - Fundusz nie prowadzi ewidencji kosztów przekraczających statutowy limit, pokrywanych przez Towarzystwo. W księgach Funduszu, zgodnie ze statutem, ewidencjonowane są koszty do wysokości limitu oraz koszty nielimitowane pokrywane przez Fundusz.
  - Wykazany w rachunku wyników w kwocie 16 379,91 tys. zł. zrealizowany zysk ze zbycia lokat dotyczy obligacji zbytych przez Fundusz.
  - Wykazana w rachunku wyników zmiana pozycji niezrealizowanego zysku/straty w wysokości 77 561,01 tys. zł. dotyczy: obligacji (wzrost w wysokości 79 558,56 tys. zł.) oraz instrumentów pochodnych (spadek w wysokości 1 997,55 tys. zł.).
  - W okresie sprawozdawczym Fundusz zwolniony był z podatku dochodowego od osób prawnych.
  - W okresie sprawozdawczym Fundusz, jako płatnik podatku dochodowego od osób fizycznych będących uczestnikami Funduszu, odprowadził do urzędu skarbowego podatek w wysokości 194,96 tys. zł. Wszystkie pokryte przez Fundusz prowizje i opłaty zostały wykazane w rachunku wyniku.
  - Fundusz nie wypłacał uczestnikom dochodów bez odkupywania jednostek uczestnictwa.
  - Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego obowiązywały zawarte przez Fundusz dwie umowy swapów odsetkowych (IRS). Umowy zawarte zostały w celu zabezpieczenia wartości posiadanych przez Fundusz lokat w instrumenty dłużne.
- Wartość bilansową kontraktów IRS (ang. Interest Rate Swap) reprezentuje wartość godziwa należności i zobowiązań wynikających z transakcji IRS, która ustalana jest zgodnie ze standardem ISDA, w oparciu o stawki z rynku międzybankowego na każdy dzień wyceny aktywów Funduszu.
- Dla umowy o wartości nominalnej 50 000 tys. zł. terminem zapadalności jest 22.04.2005 r. Z tytułu tej transakcji Fundusz będzie ponosił wydatki kasowe liczone od stałej stopy procentowej 0,07% w terminach: 22.04.2003 r., 22.04.2004 r., 22.04.2005 r. Jednocześnie z tytułu tej transakcji Fundusz będzie otrzymywał płatności kasowe liczone od zmiennej stopy procentowej 6M WIBOR w terminach: 22.10.2002 r., 22.04.2003 r., 22.10.2003 r., 22.04.2004 r., 22.10.2004 r., 22.04.2005 r.
- Dla umowy o wartości nominalnej 20 000 tys. zł. terminem zapadalności jest 27.03.2006 r. Z tytułu tej transakcji Fundusz będzie ponosił wydatki kasowe liczone od stałej stopy procentowej 9,19% w terminach: 27.03.2003 r., 29.03.2004 r., 28.03.2005 r., 27.03.2006 r. Jednocześnie z tytułu tej transakcji Fundusz będzie otrzymywał płatności kasowe liczone od zmiennej stopy procentowej 6M WIBOR w terminach: 27.09.2002 r., 27.03.2003 r., 29.09.2003 r., 29.03.2004 r., 27.09.2004 r., 28.03.2005 r., 27.09.2005 r., 27.03.2006 r.

### II. Informacje uzupełniające:

- W okresie sprawozdawczym Fundusz nie wypłacał żadnych wynagrodzeń i nagród dla osób zarządzających i nadzorujących.
- W księgach Funduszu nie zostały zaewidencjonowane żadne niespłacone zaliczki, kredyty, pożyczki, gwarancje, poręczenia lub inne umowy zobowiązujące do świadczeń na rzecz Funduszu, udzielone osobom zarządzającym i nadzorującym oraz ich współmałżonkom, krewnym i powinowatym do drugiego stopnia, przysposobionym lub przysposabiającym oraz innym osobom, z którymi osoby te są powiązane osobście.
- W okresie sprawozdawczym nieruchomości nie były przedmiotem inwestycji Funduszu.
- Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres.
- Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, które miałyby wpływ na sprawozdanie finansowe.
- Nie wystąpiły istotne różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

Biorąc pod uwagę fakt, iż po raz pierwszy obowiązek sporządzenia rachunku z przepływów środków pieniężnych został wprowadzony na mocy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. dla półrocznych sprawozdań finansowych za 2002 r., ze względu na praktyczności nie było możliwe przedstawienie pełnych danych za okres porównawczy. Jednakże w wyniku przeprowadzonej analizy zapisów księgowych w okresie porównawczym, analogicznie do bieżącego okresu sprawozdawczego, wyodrębnione zostały największe pozycje rachunku przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej, na które składały się: wpływy z tytułu zbycia papierów wartościowych w kwocie 57 009,79 tys. zł. oraz wydatki z tytułu nabycia papierów wartościowych w kwocie 91 318,10 tys. zł. Największymi pozycjami rachunku przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej były natomiast: wpływy z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa oraz wydatki z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa. Wartość przepływów środków pieniężnych z tego tytułu zbliżona jest do zmian wartości w kapitale Funduszu wykazanych w sprawozdaniu finansowym na 30.06.2001 r. w Zmianach w aktywach netto odpowiednio w wysokości 50 901,86 tys. zł. i 12 256,55 tys. zł. (różnica wynika ze sposobu rozliczania jednostek uczestnictwa).

VII. W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu, w związku z czym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o zmianie wartości jednostki uczestnictwa.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa, a także zawieszania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

VIII. Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz. W przekonaniu Zarządu PKO/CREDIT SUISSE TFI S.A. nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Funduszu.

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

**Opinia Biegłego Rewidenta dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej  
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) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2002 r., który w pozycji aktywów netto wykazuje kwotę 2.647.030,17 tys. zł;
- (b) rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2002 r. wykazujący zysk netto w kwocie 136.684,10 tys. zł;
- (c) zestawienie zmian w aktywach netto;
- (d) rachunek przepływów pieniężnych za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2002 r. wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 506.674,61 tys. zł;
- (e) zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2002 r.;
- (f) informację dodatkową.

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

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

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

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

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

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

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

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

Andrzej J. Konopacki

Członek Zarządu  
Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 1750/287

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

Warszawa, 22 sierpnia 2002 r.

**Oświadczenie Depozytariusza**

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

Dyr. Dep. Radosław Ignatowicz