

SPRAWOZDANIE FINANSOWE PKO/CREDIT SUISSE OBLIGACJI - FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Warszawa, dn. 27 marca 2003 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2002 r. PKO/CREDIT SUISSE Obligacji – funduszu inwestycyjnego otwartego zarządzanego przez PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S. A.

W sprawozdaniu zawarte są między innymi szczegółowe informacje o strukturze portfela inwestycyjnego, zasady polityki inwestycyjnej Funduszu, opinia biegłego rewidenta oraz depozytariusza. Wartość jednostki uczestnictwa wzrosła w okresie sprawozdawczym o 13,63% i był to wynik przewyższający średnią rentowność funduszy rynku papierów dłużnych. Struktura portfela Funduszu oparta była w głównej mierze na obligacjach skarbowych o stałym oprocentowaniu. Zapadalność portfela wahała się w przedziale od dwóch do trzech lat. Taka konstrukcja pozwalała wykorzystywać obniżanie się krzywej dochodowości oraz oczekiwania rynku na obniżki stóp procentowych. W trzecim kwartale Fundusz rozpoczął inwestycje części środków (poniżej 5%) w węgierskie obligacje skarbowe w celu zwiększenia dywersyfikacji portfela oraz skorzystania z wyższych rentowności na tamtejszym rynku.

Od 2001 roku PKO/CREDIT SUISSE Obligacji – fundusz inwestycyjny otwarty pozostaje największym funduszem inwestycyjnym w Polsce. W ubiegłym roku PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S. A. umocniło drugą pozycję na rynku pod względem wielkości zarządzanych aktywów. Łączne aktywa netto Funduszy zwiększyły się o 169,81% do poziomu 5,19 miliarda złotych, wykazując największy przyrost na rynku funduszy inwestycyjnych w Polsce. Na koniec 2002 r. udział rodziny Funduszy PKO/CREDIT SUISSE w rynku funduszy inwestycyjnych wyniósł 23,35%. Zaufało nam wielu nowych inwestorów, a wielu dotychczasowych Uczestników zainwestowało dodatkowe środki. Według badań sporządzonych na dzień 30 października 2002 r., 80% Uczestników, którzy dokonali inwestycji w okresie październik – listopad 2001 r., zdecydowało się na kolejne dopłaty do Funduszy PKO/CREDIT SUISSE.

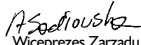
Kluczowe znaczenie dla PKO/CREDIT SUISSE ma najwyższa jakość zarządzania aktywami oraz konkurentne zapewnianie usług i produktów na najwyższym poziomie. Ważnym etapem było wprowadzenie w październiku 2002 r. zleceń internetowych. Dzięki temu zainteresowane osoby mają dostęp do zleceń i informacji o swoich inwestycjach przez 24 godziny na dobę, 365 dni w roku.


Zyczymy Państwu zadowolenia z dokonanych inwestycji i zapraszamy do korzystania z naszej Infolinii (0-801 32 32 80), gdzie uzyskają Państwo odpowiedzi na wszelkie pytania związane z inwestowaniem w Fundusze PKO/CREDIT SUISSE.

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 – fio jest otwartym funduszem inwestycyjnym, działającym na podstawie ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 139, poz. 933 z późniejszymi zmianami). Statut Funduszu zatwierdzony został decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd nr DFN-409/13-35/99 z dnia 11.06.1999 r. o udzieleniu zezwolenia na utworzenie PKO/CREDIT SUISSE Obligacji – funduszu inwestycyjnego otwartego. PKO/CREDIT SUISSE Obligacji – fio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem Rfj 24 w dniu 26.07.1999 r.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Funduszu

Celem Funduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Funduszu.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Funduszu – limity ustawowe
Zgodnie z ustawą z dnia 28 sierpnia 1997 r. o funduszach inwestycyjnych, Fundusz może lokować swoje aktywa w:

1. papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym,
 2. papiery wartościowe dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub pierwszej ofercie publicznej, o ile warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt. 1 oraz gdy dopuszczenie do obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dopuszczenia do publicznego obrotu,
 3. do 10% wartości aktywów Funduszu może być lokowane w inne niż określone w pkt. 1 i 2 zbywalne papiery wartościowe lub wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, jeżeli ich wartość rynkowa może być ustalona w każdym dniu wyceny,
 4. do 5% wartości aktywów Funduszu łącznie może być lokowane w:
 - jednostki uczestnictwa w innych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, w tym w funduszach zarządzanych przez Towarzystwo z zachowaniem ograniczeń wynikających z ustawy,
 - tytuły uczestnictwa emitowane przez takie instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika oraz stosują ograniczenia inwestycyjne, co najmniej takie, jakie ustawa narzuca funduszom inwestycyjnym w Polsce,
 5. do 10% wartości aktywów Funduszu może być lokowane zarazem w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot oraz w wierzytelności wobec tego samego podmiotu, pod warunkiem, że łączna wartość tego rodzaju lokat w papierze i wierzytelności poszczególnych podmiotów nie przekroczy 40% wartości aktywów Funduszu,
 6. ograniczenia wymienione w punkcie 5 nie dotyczą lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego, państwa należące do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD pod warunkiem, że będą dokonywane w papierze wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, a wartość lokat w papierze żadnej z tych emisji nie będzie przewyższała 30% aktywów Funduszu,
 7. lokaty w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego, państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD, dokonywane w papiery wartościowe jednego emitenta lub gwarantowane przez jeden podmiot, nie mogą przewyższać 35% wartości aktywów Funduszu,
 8. do 25% wartości aktywów Funduszu może być lokowane w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny. Suma lokat w listy zastawne nie może przekroczyć 80% wartości aktywów Funduszu.
- Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Funduszu – limity statutowe

Zgodnie ze statutem Funduszu, podstawowym kryterium doboru lokat jest analiza ryzyka 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 instrumenty dłużne dopuszczone do obrotu publicznego, a wartość tych lokat nie może być mniejsza niż 50% wartości aktywów Funduszu,

2. Fundusz nie będzie dokonywał lokat w akcje dopuszczone do publicznego obrotu oraz w akcje niedopuszczone do publicznego obrotu, za wyjątkiem sytuacji, gdy na rynku zostanie ogłoszone wezwanie do sprzedaży wszystkich akcji 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 – fio obejmuje okres roczny kończący się 31 grudnia 2002 r. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2002 r.

D. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU

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

E. PODSTAWOWE ZASADY RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

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

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

1. Operacje dotyczące Funduszu ujmowane są w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą na podstawie uzyskanego wiarygodnego dokumentu potwierdzającego operację.
 2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
 3. Papiery wartościowe otrzymane w zamian za inne papiery wartościowe mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia papierów wartościowych wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
 4. Jeżeli Fundusz zawiera umowę zobowiązującą do przeniesienia własności papierów wartościowych, i jeżeli realizacja tej umowy objęta jest systemem gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań, o którym mowa w art. 137 ust. 2 ustawy – Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, to papiery te ujmowane są jako nabyte lub zbyte w dacie zawarcia umowy.
 5. Jeżeli Fundusz zawiera umowę zobowiązującą do przeniesienia własności papierów wartościowych lub praw majątkowych, i jeżeli realizacja tej umowy nie jest objęta systemem gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań, o którym mowa w art. 137 ust. 2 ustawy – Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, to papiery te ujmowane są jako nabyte lub zbyte w dacie rozliczenia zawartej umowy.
 6. Należną dywidendę z akcji oraz przysługujące prawo poboru akcji notowanych na rynku zorganizowanym 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.
 7. W przypadku, gdy na rynkach zagranicznych przyjęta jest odmienne niż w wymienione w punktach 4-6 zasady dotyczące realizacji umów przenoszących własność papierów wartościowych i praw majątkowych oraz ustalenia praw z tytułu ich posiadania, w szczególności związane z funkcjonowaniem systemu depozytowo-rozliczeniowego, papiery i prawa te ujmowane są w księgach rachunkowych odpowiednio w dniu uzyskania dokumentu potwierdzającego dokonanie odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych lub w dniu uzyskania dokumentu potwierdzającego istnienie oraz wartość tych praw.
 8. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień, w którym agent transferowy dokonał ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
 9. Złoty strątę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku instrumentów wycenianych metodą odpisu dyskonta lub amortyzacji premii, najwyższej bieżącej wartości księgowej uwzględniającej odpowiednio odpis dyskonta lub amortyzację premii.
 10. W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest Fundusz, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Fundusz w pierwszej kolejności odkupi jednostki uczestnictwa nabyte jako pierwsze.
 11. Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych według wartości księgowej równej zero. Prowizje maklerskie i inne koszty związane z otwarciem kontraktu wpływają na niezrealizowany zysk/stratę z wyceny kontraktu.
 12. Wartość należności aktualizuje się poprzez dokonanie odpisu aktualizującego w wysokości wiarygodnie oszacowanej kwoty, z uwzględnieniem stopnia prawdopodobieństwa ich zapłaty.
 13. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu.
 14. Przychody Funduszu obejmują w szczególności dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach, odsetki, odpis dyskonta oraz opłaty manipulacyjne.
 15. Koszty operacyjne Funduszu obejmują w szczególności ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek, amortyzacja 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 przedmiotowo utworzoną rezerwę. Pobierane przez Fundusz opłaty manipulacyjne są kosztem nielimitowanym nie mającym wpływu na wartość jednostki uczestnictwa, gdyż są one jednocześnie kosztem i przychodem Funduszu.
- Metody wyceny składników lokat Funduszu, ustalanie wartości aktywów netto i wyniku z operacji

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

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

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

Za cenę rynkową uznaje się ostatni kurs zamknięcia w przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczony i ogłaszany jest kurs zamknięcia. W przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczenia kursu zamknięcia, za cenę rynkową uznaje się cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję. W przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie notowań jednolitych ceną rynkową jest ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego. Papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, dla których nie jest możliwe zastosowanie ceny rynkowej, wyceniane są według ostatniej najniższej odpowiednio ceny lub wartości: proponowanej 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. Papiery wartościowe nabyte z udziałem przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu wyceniane są metodą amortyzacji różnicy pomiędzy ceną odkupu papierów wartościowych a ceną ich nabycia.

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

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

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

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. Rynekami głównymi 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. Zgodnie z przepisami nowego rozporządzenia, dodatkowym elementem sprawozdania finansowego Funduszu jest rachunek przepływów pieniężnych.

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

Do dnia 16 października 2001 roku, ze względu na niski stopień płynności, Fundusz wycenił posiadane w portfelu obligacje Netia Holdings II B. V. metodą liniowej amortyzacji dyskonta. 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) spółki 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 zbliżała się z kwotowaniami, jakie sporadycznie były dostępne na rynku międzybankowym.

W poprzednim okresie sprawozdawczym Fundusz podpisał zaproponowany przez obligatariuszy większościowy projekt restrukturyzacji długu spółki i przystąpił do postępowania układowego. Efektem układu z wierzycielami i restrukturyzacji zadłużenia było umorzenie posiadanych przez Fundusz obligacji Netia Holdings II B. V. o wartości nominalnej 1 500 tys. EUR (wartość bieżąca w księgach Funduszu do 23 grudnia 2002 roku ustalona została na poziomie 20% wartości nominalnej obligacji), w zamian za co na rachunku papierów wartościowych zapisane zostały obligacje wymierzone przez Netię Holdings I B. V. o wartości nominalnej 72 tys. EUR oraz 444 439 parów do akcji spółki Netia S. A. Dnia 11 lutego 2003 roku, w wyniku podwyższenia kapitału akcyjnego spółki, na rachunkach papierów wartościowych Funduszu zostały zapisane akcje w ilości odpowiadającej ilości przyznanych praw do akcji. Ich wartość rynkowa w księgach Funduszu na dzień 11 lutego 2003 r. wynosiła 1 373,32 tys. zł.

Przyjęte w sprawozdaniu finansowym Funduszu kryterium podziału składników portfela lokat 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 zorganizowanym. Papiery wierzytelne (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 31.12.2002 r. (w tys. złotych)

I. AKTYWA	31.12.2002	31.12.2001
I. LOKATY	4 933 830,32	2 115 016,25
1.1. Wartość obligacji w cenie nabycia	4 634 529,22	1 366 000,94
1.2. Zmiana wartości obligacji	4 028 874,05	1 272 381,40
1.3. Wartość bonów skarbowych w cenie nabycia	239 390,21	36 915,39
1.4. Zmiana wartości bonów skarbowych	374 410,66	30 030,46
1.5. Wartość krótkoterminowych papierów dłużnych w cenie nabycia	541,33	229,95
1.6. Zmiana wartości krótkoterminowych papierów dłużnych	0,00	26 147,58
1.7. Wartość praw do akcji w cenie nabycia	0,00	296,16
1.8. Instrumenty pochodne	481,16	0,00
2. ŚRODKI PIENIĘŻNE	-9 168,19	0,00
2.1. Środki pieniężne na rachunkach bankowych	115 239,37	527 450,37
2.2. Środki pieniężne na rachunkach lokat	29 779,62	1 865,07
3. NALEŻNOŚCI	85 459,75	525 585,30
3.1. Z tytułu zbytych lokat	184 061,73	221 564,94
3.2. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	250,28
3.3. Odsetki od obligacji	65 140,47	162 486,06
3.4. Pozostałe	118 906,69	58 673,59
II. ZOBOWIĄZANIA	14,57	155,01
I. Z tytułu nabytych lokat	105 440,19	320 289,50
2. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	11 229,34
3. Rezerwa na wydatki	3 243,87	2 243,65
4. Zobowiązania z tytułu wpłat na nieprzeznaczony	2 234,79	867,84
5. Zobowiązania z tytułu wpłat na nieprzeznaczony	89 280,84	302 674,75
6. Zobowiązania wobec dystrybutorów	0,00	332,54
7. Zobowiązania wobec TFI	8 970,64	2 432,90
7. Pozostałe	1 710,05	508,48
III. AKTYWA NETTO (I-II)	4 828 390,13	1 794 726,75
IV. KAPITAŁ	4 384 832,69	1 736 202,67
1. Wpłacony	5 027 632,78	1 835 099,30
2. Wypłacony	-642 800,09	-98 896,63
V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	130 293,77	20 974,21
VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	83 912,56	1 306,84
VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA	229 351,11	36 243,03
VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI, RAZEM (IV+V+VI+VII)	4 828 390,13	1 794 726,75
Liczba jednostek uczestnictwa	29 496 306,514	12 459 108,415
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w PLN):	163,69	144,05

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

	01.01-31.12.2002	01.01-31.12.2001
I. PRZYCHODY Z LOKAT	185 227,26	25 161,38
1. Odsetki z obligacji	152 557,44	12 776,04
2. Odpis dyskonta	22 757,04	3 114,02
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	1 367,06	0,00
4. Odsetki z r-ków bankowych i lokat	8 496,93	9 181,71
5. Przychody z opłat manipulacyjnych	45,43	88,79
6. Pozostałe	3,36	0,82
II. KOSZTY OPERACYJNE	75 907,70	6 852,65
1. Koszty podlegające statutowemu limitowi,	75 028,64	6 565,88
1.1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie	34 448,49	3 024,51
1.2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	16 610,52	1 515,20
1.3. Opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	2 666,83	334,18
1.4. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników Funduszu	7 106,49	741,56
1.5. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	8,13	28,60
1.6. Usługi prawne	45,56	12,24
1.7. Koszty marketingowe	3 367,63	614,59
1.8. Koszty prowadzenia dystrybucji	2 289,55	214,66
1.9. Koszty audytu	47,08	73,84
1.10. Koszty zarządzania aktywami	8 111,61	0,00
1.11. Pozostałe	326,75	6,50
2. Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, nie mające wpływu na wartość jednostki uczestnictwa,	45,43	88,79
2.1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa za tyt. opłat manipulacyjnych	14,46	0,00
2.2. Wynagrodzenia dla dystrybutorów za tyt. opłat manipulacyjnych	30,97	88,79
3. Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, mające wpływ na wartość jednostki uczestnictwa,	326,12	12,85
3.1. Prowizje i opłaty za transakcje portfelowe	134,90	0,00
3.2. Prowizje bankowe oraz inne koszty i opłaty	191,22	12,85
4. Koszty związane z wyceną lokat Funduszu,	507,51	185,13
4.1. Amortyzacja premii	507,51	145,89
4.2. Ujemne saldo różnic kursowych	0,00	39,24
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0,00	0,00
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO (II-III)	75 907,70	6 852,65
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	109 319,56	18 308,73
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	275 713,80	37 190,18
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	82 605,72	1 270,58
- z tytułu różnic kursowych	1 292,73	0,00

2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:			
– z tytułu różnic kursowych	193 108,08	35 919,60	
	-627,54	54,98	
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)	385 033,36	55 498,91	
Prowizje maklerskie zapłacone przez Fundusz (uwzględnione w pozycji VI)	1,23	10,24	

PKO/CREDIT SUISSE Obligacji – fundusz inwestycyjny otwarty
ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
(w tys. złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa wyrażonych w sztukach oraz wartości jednostek uczestnictwa wyrażonych w złotych)

	01.01-31.12.2002	01.01-31.12.2001	01.01-31.12.2000
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:	385 033,36	55 498,91	2 498,16
2.1. przychody z lokat netto	109 319,56	18 308,73	2 078,51
2.2. zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	82 605,72	1 270,58	106,11
2.3. wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	193 108,08	35 919,60	313,54
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	385 033,36	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:	2 648 630,02	1 720 149,40	-3 624,09
5.1. zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	3 192 533,48	1 788 303,03	16 688,71
5.2. zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	543 903,46	68 153,63	20 312,80
6. Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	2 648 630,02	1 720 149,40	-3 624,09
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	3 033 663,38	1 775 648,31	-1 125,93
8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	4 828 390,13	1 794 726,75	19 078,44
9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym*	2 885 708,87	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	20 566 137,972	12 798 732,358	151 975,650
1.2. liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 528 939,873	500 023,555	186 414,193
1.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	17 037 198,099	12 298 708,803	-34 438,543
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:			
2.1. liczba zbytych jednostek uczestnictwa	33 813 945,179	13 247 807,207	449 074,849
2.2. liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 317 638,665	788 698,792	288 675,237
2.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	29 496 306,514	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	163,69	144,05	118,94
3. Procentowa zmiana wartości aktywów na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	13,63%	21,11%	14,70%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	144,07 (02.01.02)	119,49 (02.01.01)	103,24 (04.01.00)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	163,37 (31.12.02)	144,04 (31.12.01)	118,87 (29.12.00)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	163,37 (31.12.02)	144,04 (31.12.01)	118,87 (29.12.00)
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W ŚREDNICH AKTYWACH NETTO:			
1. Kosztów operacyjnych limitowanych i nielimitowanych wykazanych w poz. II, pkt. 1 i 3 w Rachunku wyniku z operacji (w skali roku), w tym:	2,6%	2,6%	2,6%
1.1. wynagrodzenie Towarzystwa	1,2%	1,2%	0,8%

* liczona na podstawie dni kalendarzowych

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

	01.01-31.12.2002
A. PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I-II)	-2 947 126,82
I. Wpływy	45 406 416,41
1. Z tytułu posiadanych:	174 621,62
1.1. obligacji,	171 083,42
1.2. instrumentów pochodnych,	3 538,20
2. Z tytułu zbycia (umorzenia):	45 222 677,36
2.1. obligacji,	9 774 136,46
2.2. bonów skarbowych,	35 401 540,90
2.3. krótkoterminowych papierów dłużnych,	47 000,00
3. Z tytułu odsetek od rachunków bankowych i lokat	8 636,63
4. Pozostałe	480,80
II. Wydatki	48 353 543,23
1. Z tytułu nabycia:	48 285 509,55
1.1. obligacji,	12 532 877,29
1.2. bonów skarbowych,	35 732 823,74
1.3. krótkoterminowych papierów dłużnych,	19 808,52
2. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	31 487,65
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	15 602,91
4. Z tytułu opłat:	2 652,09
4.1. dla depozytariusza,	2 475,67
4.2. za prowadzenie rejestru aktywów funduszu,	44,76
4.3. za transakcje portfelowe,	131,66
5. Z tytułu usług:	11 832,84
5.1. wydawniczych,	32,72
5.2. prawnych,	54,04

5.3. w zakresie rachunkowości,	6 686,12
5.4. w zakresie audytu,	61,56
5.5. marketingowych,	3 229,73
5.6. dystrybucyjnych,	1 768,67
6. Pozostałe	6 458,19

B. PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)

I. Wpływy	3 076 345,23
1. Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	3 076 344,44
2. Pozostałe	0,79
II. Wydatki	541 429,41
1. Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	541 354,94
2. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	5,22
3. Odsetki	69,21
4. Pozostałe	0,04
C. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO (A+/-B)	-412 211,00
D. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	527 450,37
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (D+/-C)	115 239,37
– w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00

PKO/CREDIT SUISSE Obligacji – fundusz inwestycyjny otwarty
ZESTAWIENIE LOKAT na dzień 31 grudnia 2002 r.
(w tys. złotych za wyjątkiem ilości papierów wartościowych wyrażonych w sztukach)

I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO OBROTU PUBLICZNEGO		Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w aktywach
I.1. PAPIERY WARTOŚCIOWE NOTOWANE NA RYNKU ZORGANIZOWANYM						
I.1.1. Obligacje (bez odsetek)						
Nazwa/siedziba kraj emitenta						
Obligacje skarbowe o oprocentowaniu stałym:						
o terminie wykupu od 6 miesięcy do 1 roku						
OS 1003 (1), 2)	2003-10-12	28 000,00	28 971,60	29 428,00	0,60%	
o terminie wykupu od 1 roku do 3 lat						
OS 0204 (1), 2)	2004-02-12	80 000,00	80 873,90	83 520,00	1,69%	
OS 0604 (1), 2)	2004-06-12	157 200,00	159 501,57	166 286,16	3,37%	
PS 1004 (1), 2)	2004-10-12	108 182,00	103 500,86	113 331,46	2,30%	
PS 0205 (1), 2)	2005-02-12	312 400,00	294 694,62	330 113,09	6,69%	
PS 0605 (1), 2)	2005-06-12	256 030,00	244 642,06	272 620,74	5,53%	
PS 1005 (1), 2)	2005-10-12	49 790,00	48 780,07	53 469,48	1,08%	
PK 0704 (2)	2004-07-22	30 000,00	29 558,00	31 269,00	0,63%	
o terminie wykupu od 3 do 5 lat						
PS 0206 (1), 2)	2006-02-12	69 500,00	70 487,85	75 268,50	1,53%	
PS 0506 (1), 2)	2006-05-12	191 783,00	188 306,73	208 870,87	4,23%	
PS 1106 (1), 2)	2006-11-12	387 389,00	397 299,88	426 825,21	8,65%	
PS 0507 (1), 2)	2007-05-12	270 800,00	294 682,13	301 535,80	6,11%	
o terminie wykupu powyżej 5 lat						
PS 0608 (1), 2)	2008-06-25	166 201,00	165 597,12	168 195,41	3,41%	
DS 1109 (1), 2)	2009-11-24	6 870,00	5 712,87	7 082,28	0,14%	
DS 1110 (1), 2)	2010-11-24	185 000,00	183 217,65	191 197,50	3,88%	
DS 1013 (1), 2)	2013-10-24	25 000,00	23 400,00	23 925,00	0,48%	
WS 0922 (1), 2)	2022-09-23	21 000,00	19 863,00	20 918,10	0,42%	
REPUBLIC OF POLAND						
(w USD) 3)	2012-07-03	65 259,60	74 531,26	72 966,76	1,48%	
Obligacje skarbowe zerokuponowe:						
o terminie wykupu od 6 miesięcy do 1 roku						
OK 0803 (1), 2)	2003-08-21	246 000,00	212 201,71	237 316,20	4,81%	
OK 1203 (1), 2)	2003-12-21	212 950,00	179 820,45	201 706,24	4,09%	
o terminie wykupu od 1 roku do 3 lat						
OK 0404 (1), 2)	2004-04-21	11 000,00	9 681,10	10 241,00	0,21%	
OK 0804 (1), 2)	2004-08-21	495 000,00	443 050,32	452 677,51	9,17%	
OK 1204 (1), 2)	2004-12-12	65 000,00	58 061,00	58 467,50	1,19%	
Obligacje zagraniczne o oprocentowaniu stałym:						
o terminie wykupu do 6 miesięcy						
GZ-BANK AG FFT/STUTT GART						
(w PLN) 3)	2003-01-06	11 000,00	11 368,50	11 000,00	0,22%	
Frankfurt/Stuttgart, Niemcy						
HYPOVEREINS FINANCE NV						
(w PLN) 3)	2003-02-14	4 753,00	4 959,76	4 783,89	0,10%	
Amsterdam, Holandia						
HUNGARY GOVERNMENT						
(w HUF) 5)	2003-04-12	51 093,00	49 935,96	51 353,57	1,04%	
Budapeszt, Węgry						
o terminie wykupu od 6 miesięcy do 1 roku						
HUNGARY GOVERNMENT						
(w HUF) 5)	2003-09-24	17 031,00	16 630,23	17 209,83	0,35%	
Budapeszt, Węgry						
LB BADEN-WUERTTEMBERG						
(w PLN) 4)	2003-12-08	23 000,00	23 126,50	23 782,00	0,48%	
Stuttgart, Niemcy						
TP SA FINANCE BV						
(w USD) 3)	2003-12-10	41 919,70	44 450,91	42 697,07	0,87%	
Amsterdam, Holandia						
o terminie wykupu od 1 roku do 3 lat						
GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORPORATION						
(w PLN) 3)	2004-02-04	10 000,00	10 411,00	10 518,00	0,21%	
Stamford, USA						
DEPFA PFANDBRIEFBANK						
(w PLN) 4)	2004-07-12	5 000,00	5 111,00	5 252,50	0,11%	
Frankfurt, Niemcy						
TP SA EUROFINANCE BV						
(w EUR) 3)	2004-10-27	20 101,00	19 762,19	20 094,97	0,41%	
Amsterdam, Holandia						
NORDDEUTSCHE LANDESBANK						
(w PLN) 4)	2005-05-23	15 000,00	16 972,50	17 545,50	0,36%	
Hamburg, Niemcy						
BAYERISCHE LANDESBK GIRO						
(w PLN) 3)	2005-06-02	7 000,00	7 945,00	8 207,50	0,17%	
Monachium, Niemcy						
EUROPEAN INVESTMENT BANK						
(w PLN) 3)	2005-10-12	30 200,00	35 273,60	36 055,78	0,73%	
Luxemburg						
HUNGARY GOVERNMENT						
(w HUF) 5)	2005-05-12	34 062,00	34 830,82	35 509,64	0,72%	
Budapeszt, Węgry						

HUNGARY GOVERNMENT					
(w HUF) 5)	2005-10-12	68 124,00	67 481,00	70 072,35	1,42%
Budapeszt, Węgry					
o terminie wykupu od 3 do 5 lat					
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES NV					
(w PLN) 3)	2007-04-10	20 000,00	21 863,80	21 938,00	0,44%
Amsterdam, Holandia					
HUNGARY GOVERNMENT					
(w HUF) 5)	2007-06-12	85 155,00	79 026,79	83 000,58	1,68%
Budapeszt, Węgry					
o terminie wykupu powyżej 5 lat					
LANDBK HESSEN-THUERINGEN					
(w PLN) 3)	2010-09-07	40 000,00	50 220,00	56 196,00	1,14%
Erfurt, Niemcy					
HUNGARY GOVERNMENT					
(w HUF) 5)	2013-02-12	42 577,50	43 102,25	43 458,85	0,88%
Budapeszt, Węgry					
HUNGARY GOVERNMENT					
(w HUF) 5)	2017-11-24	8 515,50	8 324,65	8 775,22	0,18%
Budapeszt, Węgry					
Obligacje zagraniczne zerokuponowe:					
o terminie wykupu od 1 roku do 3 lat					
HELABA INTERNATIONAL FINANCE PLC					
(w PLN) 3)	2005-09-21	20 000,00	16 100,00	17 034,00	0,35%
Londyn, Wielka Brytania					
RAZEM		3 994 886,30	3 883 332,21	4 121 717,06	83,55%

I.1.2. Bony skarbowe					
Nazwa bonu	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w aktywach
o terminie wykupu do 6 miesięcy					
BS 150103 2)	2003-01-15	15 000,00	14 411,54	14 952,87	0,30%
BS 220103 * 2)	2003-01-22	70 270,00	70 000,51	70 000,51	1,42%
o terminie wykupu od 6 miesięcy do 1 roku					
BS 121103 * 2)	2003-11-12	94 620,00	89 999,99	89 999,99	1,82%
BS 101203 * 2)	2003-12-10	201 930,00	191 328,68	191 328,68	3,88%
BS 171203 * 2)	2003-12-17	9 160,00	8 669,94	8 669,94	0,18%
RAZEM		390 980,00	374 410,66	374 951,99	7,60%

- 1) GPW w Warszawie
- 2) CETO
- 3) Luxembourg Stock Exchange
- 4) London Stock Exchange
- 5) Budapest Stock Exchange

* papier wartościowy z przyrzeczeniem odsprzedaży

I.2. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIENOTOWANE NA RYNKU ZORGANIZOWANYM

I.2.1. Obligacje (bez odsetek)

Nazwa/siedziba, kraj emitenta	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w aktywach
Obligacje zagraniczne o oprocentowaniu stałym:					
o terminie wykupu powyżej 5 lat					
NETIA HOLDINGS I BV					
(w EUR)	2008-12-20	289,45	286,65	289,45	0,01%
Amsterdam, Holandia					
RAZEM		289,45	286,65	289,45	0,01%

I.2.2. Prawa do akcji

Nazwa	Ilość praw do akcji	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w aktywach
NETIA S. A. – PDA	444 439	481,16	481,16	0,01%
RAZEM	444 439	481,16	481,16	0,01%

2. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO OBROTU PUBLICZNEGO

2.1. Obligacje (bez odsetek)

Nazwa	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w aktywach
Obligacje o oprocentowaniu zmiennym:					
o terminie wykupu do 6 miesięcy					
MIASTO GDANSK					
	2003-06-26	2 000,00	2 007,87	2 002,00	0,04%
Obligacje zerokuponowe:					
o terminie wykupu do 6 miesięcy					
EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S. A.					
RHEINHYP – BRE BANK HIPOTECZNY S. A.	2003-01-10	20 000,00	19 578,94	19 957,03	0,40%
VV POZNAŃ SP. Z O. O.	2003-01-08	27 000,00	26 648,76	26 956,77	0,55%
VV POZNAŃ SP. Z O. O.	2003-03-03	5 000,00	4 921,71	4 941,51	0,10%
VV POZNAŃ SP. Z O. O.	2003-03-04	30 000,00	29 532,93	29 622,75	0,60%
VV POZNAŃ SP. Z O. O.	2003-03-11	39 000,00	38 339,21	38 455,82	0,78%
CORDINATION CENTER					
VOLKSWAGEN N. V. S. A.	2003-01-28	24 450,00	24 225,77	24 321,87	0,49%
RAZEM		147 450,00	145 255,19	146 257,75	2,96%

3. INSTRUMENTY POCHODNE

Nazwa instrumentu	Termin zapadalności	Wartość transakcji w walucie	Wynik z wyceny
IRS-220405 (zamiana stopy stałej na zmienną)	2005-04-22	50 000,00 PLN	-5 942,02
IRS-270306 (zamiana stopy stałej na zmienną)	2006-03-27	20 000,00 PLN	-3 061,03
IRS-031207 (zamiana stopy stałej na zmienną)	2007-12-03	100 000,00 PLN	-2 238,27
IRS-051207 (zamiana stopy zmiennej na stałą)	2007-12-05	100 000,00 PLN	1 322,41
Transakcja wymiany walutowej – forward (kurs wymiany USD na PLN 4,0267)	2003-06-10	317,78 USD	32,73
Transakcja wymiany walutowej – forward (kurs wymiany USD na PLN 4,081)	2003-12-10	9 237,76 USD	697,45
Transakcja wymiany walutowej – forward (kurs wymiany USD na PLN 4,101)	2003-06-10	71,25 USD	12,63
Transakcja wymiany walutowej – forward (kurs wymiany USD na PLN 4,165)	2003-12-10	2 071,25 USD	330,36
Transakcja wymiany walutowej – forward (kurs wymiany EUR na PLN 4,081)	2003-10-27	306,25 EUR	-15,22
Transakcja wymiany walutowej – forward (kurs wymiany EUR na PLN 4,16)	2004-10-27	5 306,25 EUR	-307,23
RAZEM			-9 168,19

ZESTAWIENIE LOKAT RAZEM			
		4 634 529,22	94,13%

ZESTAWIENIE ZMIAN W STANIE LOKAT

	31.12.2002	31.12.2001	31.12.2000
Prawa do akcji dopuszczone do obrotu publicznego, nienotowane			
- wartość rynkowa	481,16	0,00	0,00
- udział w aktywach	0,01%	0,00%	0,00%
Obligacje dopuszczone do obrotu publicznego			
- wartość rynkowa	4 122 006,51	1 256,30	14 876,04
- udział w aktywach	83,56%	59,40%	73,89%
Obligacje niedopuszczone do obrotu publicznego			
- wartość rynkowa	146 257,75	53,00	699,63
- udział w aktywach	2,96%	2,50%	3,47%
Krótkoterminowe papiery dłużne			
- wartość rynkowa	0,00	26,44	1 175,85
- udział w aktywach	0,00%	1,25%	5,84%
Bony skarbowe			
- wartość rynkowa	374 951,99	30,26	480,01
- udział w aktywach	7,60%	1,43%	2,38%
Instrumenty pochodne			
- wynik z wyceny	-9 168,19	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:

1. Na dzień 31.12.2002 r. w księgach Funduszu zarejestrowano następujące pozycje bilansu w walutach wymienialnych:

a. środki pieniężne	Wartość w walucie	Wartość w PLN
	USD 0,08	0,32
	HUF 900 874,14	15 342,79
	PLN 99 896,26	99 896,26
Razem	-	115 239,37

b. wartość bieżąca papierów wartościowych	Wartość w walucie	Wartość w PLN
	USD 30 130,20	115 663,83
	HUF 18 165 700,00	309 380,04
	EUR 5 070,50	20 384,42
	PLN 4 198 269,12	4 198 269,12
Razem	-	4 643 697,41

c. należności z tytułu odsetek od obligacji	Wartość w walucie	Wartość w PLN
	USD 568,57	2 182,64
	HUF 555 147,26	9 454,71
	EUR 54,70	219,90
	PLN 107 049,44	107 049,44
Razem	-	118 906,69

Na dzień 31.12.2002 r. wszystkie pozostałe pozycje bilansu poza wymienionymi powyżej były denominowane w PLN.

2. W okresie sprawozdawczym nie zostały zaciągnięte i wykorzystane przez Fundusz kredyty i pożyczki pieniężne w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

3. W okresie sprawozdawczym nie zostały udzielone przez Fundusz pożyczki pieniężne w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia, więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

4. Fundusz nie prowadzi ewidencji kosztów przekraczających statutowy limit, pokrywanych przez Towarzystwo. W księgach Funduszu ewidencjonowane są koszty do wysokości statutowego limitu oraz koszty nielimitowane pokrywane przez Fundusz.

5. Wykazany w rachunku wyników zysk (strata) zrealizowany ze zbycia lokat dotyczy zbycia obligacji (79 362,41 tys. zł.) i walut obcych (w związku z transakcjami na papierach wartościowych -294,89 tys. zł.) oraz dokonanych rozliczeń pieniężnych wynikających z umów dotyczących instrumentów pochodnych (3 538,20 tys. zł.).

6. Wykazana w rachunku wyników zmiana pozycji niezrealizowanego zysku (straty) dotyczy: zmiany wartości obligacji (202 220,99 tys. zł.) i bonów skarbowych (55,28 tys. zł.) oraz wartości bieżącej niewymagalnych rozliczeń pieniężnych wynikających z umów dotyczących instrumentów pochodnych (-9 168,19 tys. zł.).

7. W okresie sprawozdawczym Fundusz zwolniony był podmiotowo z podatku dochodowego od osób prawnych. Nie miały miejsca transakcje podlegające opodatkowaniu dochodów z lokat krajowych i zagranicznych. W okresie sprawozdawczym Fundusz, jako płatnik podatku dochodowego od osób fizycznych będących uczestnikami Funduszu, odprowadził do urzędu skarbowego podatek w wysokości 1 097,61 tys. zł. Wszystkie pokryte przez Fundusz prowizje i opłaty zostały wykazane w rachunku wyniku.

8. Wszystkie dochody i zyski są reinwestowane i powiększają wartość aktywów Funduszu. Mogą być one realizowane przez uczestników jedynie poprzez odkupienie jednostek uczestnictwa.

9. Na dzień bilansowy obowiązywały zawarte przez Fundusz cztery umowy zamiany stopy procentowych (IRS – Interest Rate Swap). Umowy zawarte zostały w celu zabezpieczenia wartości posiadanych przez Fundusz lokat w instrumenty dłużne. Wartość bilansową kontraktów IRS reprezentuje wartość godziwa przyszłych należności i zobowiązań odsetkowych wynikających z transakcji IRS, ustalana w oparciu o stawki z rynku międzybankowego na każdy dzień wyceny aktywów Funduszu. W zestawieniu lokat wyszczególnione zostały wartości nominalne umów, terminy zapadalności oraz wskazany został płatnik stopy zmiennej i stałej. Płatności odsetkowe z tytułu stopy zmiennej występują w okresach półrocznych, stopy stałej – rocznych. Stopa zmienna ustalana jest w oparciu o 6M WIBOR, wysokość stopy stałej wynosi kolejno dla umów wyszczególnionych w zestawieniu lokat: 9,07%, 9,19%, 5,985%, 5,83%. Na dzień bilansowy Fundusz posiadał sześć zawartych transakcji terminowych typu forward. Zostały one zawarte w celu zabezpieczenia wartości płatności walutowych związanych z posiadanymi obligacjami denominowanymi w walutach obcych (płatności wartości nominalnej i odsetek od obligacji). Szczegółowe informacje dotyczące warunków zawartych transakcji wykazane zostały w zestawieniu lokat. Wartość bilansową transakcji terminowych typu forward stanowi wartość godziwa przyszłych należności w walutach obcych i zobowiązań zlotowych wynikających z zawartych transakcji typu forward, ustalana w oparciu o odpowiednie stawki z rynku międzybankowego na każdy dzień wyceny aktywów Funduszu.

II. Informacje uzupełniające:

1. W okresie sprawozdawczym Fundusz nie wypłacał żadnych wynagrodzeń i nagród dla osób zarządzających i nadzorujących.

2. W księgach Funduszu nie zostały zaewidencjonowane żadne niespłacone zaliczki, kredyty, pożyczki, gwarancje, poręczenia lub inne umowy zobowiązujące do świadczeń na rzecz Funduszu, udzielone osobom zarządzającym i nadzorującym oraz ich współmałżonkom, krewnym i powinowatym do drugiego stopnia, przysposobionym lub przysposabiającym oraz innym osobom, z którymi osoby te są powiązane osobiście.

III. W okresie sprawozdawczym nieruchomości nie były przedmiotem inwestycji Funduszu.

IV. Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres.

V. Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

VI. Nie wystąpiły istotne różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi. Biorąc pod uwagę fakt, iż po raz pierwszy obowiązek sporządzania rachunku z przepływów środków pieniężnych został wprowadzony na mocy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. dla sprawozdań finansowych za 2002 r., ze względów praktycznych nie zostały przedstawione pełne dane za okres porównawczy. Zdaniem Towarzystwa, w okresie porównawczym, analogicznie do bieżącego okresu sprawozdawczego, największymi pozycjami rachunku przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej były: wpływy z tytułu zbycia papierów wartościowych w kwocie 781 136,85 tys. zł. oraz wydatki z tytułu nabycia papierów wartościowych w kwocie 2 132 303,72 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 31.12.2001 r. w zmianach w aktywach netto odpowiednio w wysokości 1 788 303,03 tys. zł. i 68 153,63 tys. zł.

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 zawieszenia 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.

Sylwia Kwietniewska
Sylwia Kwietniewska
Główny Księgowy
Funduszy

Agnieszka Sadłowska
Agnieszka Sadłowska
Wiceprezes Zarządu

Cezary Burzyński
Cezary Burzyński
Wiceprezes Zarządu

Antoni Leonik
Antoni Leonik
Prezes Zarządu

Opinia niezależnego biegłego rewidenta dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA

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

- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2002 r., który w pozycji aktywów netto wykazuje sumę 4.828.390,13 tys. zł;
- rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2002 r., który wykazuje zysk z operacji w kwocie 385.033,36 tys. zł;
- zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2002 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 3.033.663,38 tys. zł;
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2002 r. wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 412.211,00 tys. zł;
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2002 r.;
- informację dodatkową obejmującą wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz listu Towarzystwa będącego organem Funduszu odpowiedzialny jest Zarząd PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S. A. Naszym zadaniem było wyrażenie, na podstawie przeprowadzonego badania, opinii o sprawozdaniu finansowym.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej: (a) przepisów rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa” – tekst jednolity – Dz. U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694);

(b) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

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 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.

Informacje zawarte w liście Towarzystwa są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym. Do sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza o zgodności danych, dotyczących stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym funduszu ze stanem faktycznym.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, określonymi w powołanej wyżej Ustawie oraz przepisach rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych;
- jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz statutem;
- przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2002 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 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, 27 marca 2003 r.

Oświadczenie Banku Depozytariusza

Bank Przemysłowo – Handlowy PBK S. A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla PKO/CREDIT SUISSE Obligacji – funduszu inwestycyjnego otwartego potwierdza, iż dane zawarte w sprawozdaniu przedstawionym przez PKO/CREDIT SUISSE Obligacji – fundusz inwestycyjny otwarty, dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających za okres sprawozdawczy 01.01.2002 – 31.12.2002, są zgodne ze stanem faktycznym na dzień bilansowy 31 grudnia 2002 r.

Dyrektor Departamentu Powierniczego Radosław Ignatowicz