

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

Warszawa, dnia 21.02.2005 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 r. dla 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 oraz zasady polityki inwestycyjnej Funduszu. Do sprawozdania załączona jest opinia biegłego rewidenta oraz oświadczenie depozytariusza.

Wartość podstawowych kategorii jednostek uczestnictwa - A i B wzrosła w okresie sprawozdawczym o 3,65%.

Struktura portfela Funduszu oparta była w głównej mierze na obligacjach o stałym oprocentowaniu, przy jednoczesnym stopniowym zwiększaniu udziału obligacji o zmiennym oprocentowaniu. Średnia zapadalność portfela wahała się w przedziale od półtora roku do dwóch lat. Udział obligacji przedsiębiorstw uległ nieznacznie zwiększeniu, przy czym należy stwierdzić, że płynność polskiego rynku długu korporacyjnego nie pozwoliła w pełni wykorzystać poprawiającej się koniunktury gospodarczej. Udział inwestycji denominowanych w walutach obcych został istotnie ograniczony w związku z oczekiwaniami na umocnienie się kursu złotego. W czwartym kwartale roku udział obligacji zmiennooprocentowych został ograniczony na rzecz papierów o stałym oprocentowaniu.

W badanym okresie aktywa netto Funduszu Obligacji PKO/CREDIT SUISSE zmniejszyły się do poziomu 1,65 mld zł. Tendencja spadkowa była konsekwencją zmiany struktury zarządzanych aktywów funduszy inwestycyjnych w Polsce. Udział rynkowy funduszy papierów dłużnych (obligacji i rynku pieniężnego) zmniejszył się z niemal 70% w grudniu 2003 roku do ok. 49% w grudniu 2004 roku. Klienci, w związku z gorszą niż w poprzednich latach koniunkturą na rynku papierów dłużnych, przenosili swoje środki do innych instrumentów finansowych - głównie do funduszy inwestycyjnych w akcje oraz produktów depozytowych.

Łączna wartość aktywów netto Funduszy PKO/CREDIT SUISSE na koniec roku wyniosła 3,19 mld zł., co stanowiło 8,45% udziału w rynku towarzystw funduszy inwestycyjnych. Taka wielkość aktywów pozycjonuje PKO/CREDIT SUISSE TFI S.A. na 3 miejscu wśród polskich TFI.

Dla PKO/CREDIT SUISSE TFI S.A. 2004 rok był okresem intensywnych przygotowań do rozwijania pozycji rynkowej w nadchodzących latach. Stałe wypracowywane dobre wyniki finansowe oraz należąca do największych sieć sprzedaży, stwarzają solidne podstawy do działania w obliczu konkurencji zagranicznej, m.in. w zakresie marż cenowych.

W ostatnich miesiącach 2004 roku PKO/CREDIT SUISSE TFI S.A. wprowadziło do oferty Indywidualne Konto Emerytalne (IKE). IKE PKO/CREDIT SUISSE spotkało się z dużym zainteresowaniem Klientów, którzy poszukują korzystnych form lokowania środków na przyszłą emeryturę. Dużym osiągnięciem ubiegłego roku było podpisanie umów z dwiema instytucjami o zarządzanie ich środkami w ramach Pracowniczych Programów Emerytalnych. Programy te rozpoczął działalność po rejestracji w KNUiFE.

Obecnie Towarzystwo koncentruje działania na poszerzeniu oferty oraz rozwijaniu systemów służących profesjonalnej obsłudze Klientów. Najważniejszym celem Towarzystwa jest osiągnięcie stabilnych stóp zwrotu z inwestycji, co w dłuższej perspektywie powinno przynieść atrakcyjne zyski wypracowane przy kontrolowanym poziomie ryzyka inwestycyjnego.

Pracownicy Działu Obsługi Klienta (0-801 32 32 80) z przyjemnością udzieli dodatkowych informacji o Funduszach i usługach oferowanych przez PKO/CREDIT SUISSE.

Życzymy Państwu zadowolenia z dokonywanych inwestycji.

Z poważaniem,

Antoni Leonik (podpis)	Marcin Jarkiewicz (podpis)	Tomasz Bogutyn (podpis)
Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu

## PKO/CREDIT SUISSE Obligacji - fundusz inwestycyjny otwarty WPROWADZENIE 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 dzień sporządzenia sprawozdania finansowego na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 r. (D.U. Nr 146, poz. 1546), która weszła w życie 1 lipca 2004 r. Do dnia 30 czerwca 2004 r. (D.U. Nr 146, poz. 1546), która weszła w życie 1 lipca 2004 r. Do dnia 30 czerwca 2004 r. (D.U. Nr 146, poz. 1546), która weszła w życie 1 lipca 2004 r. Do dnia 30 czerwca 2004 r. (D.U. Nr 146, poz. 1546), która weszła w życie 1 lipca 2004 r. Do dnia 30 czerwca 2004 r. (D.U. Nr 146, poz. 1546), która weszła w życie 1 lipca 2004 r.

Statut Funduszu zatwierdzony został decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd nr DFN-409/13-35/99 z dnia 11 czerwca 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 lipca 1999 r.

Dane o podmiotach obsługujących Fundusz

Funkcję banku - depozytariusza dla Funduszu pełni Bank BPH S.A. z siedzibą przy Al. Pokoju 1, 31 - 548 Kraków.

Podstawowe obowiązki depozytariusza dotyczą między innymi prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz kontrolowania terminowości rozliczania umów z uczestnikami. Obowiązki depozytariusza obejmują również zapewnianie, aby:

1. Nabywanie i odkupywanie jednostek uczestnictwa odbywało się zgodnie z prawem i Statutem Funduszu.
2. Wartość netto aktywów Funduszu i wartość jednostki uczestnictwa była obliczana zgodnie z przepisami prawa i Statutem Funduszu.
3. Rozliczanie umów dotyczących aktywów Funduszu następowało bez nieuzasadnionych opóźnień.
4. Dochody Funduszu były wykorzystywane w sposób zgodny z prawem i Statutem Funduszu.

Podmiotem prowadzącym rejestr uczestników Funduszu jest Obsługa Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o. (Agent Obsługujący) z siedzibą przy ul. Cybernetyki 21, 02-677 Warszawa. Głównym zadaniem realizowanym przez Agenta Obsługującego na rzecz Funduszu jest prowadzenie bazy danych obejmującej wszystkie rejestry uczestników Funduszu oraz kompleksową obsługę składanych zleceń i dyspozycji dotyczących jednostek uczestnictwa. Szczegółowy zakres czynności wymieniony został w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.

Podmiotem świadczącym usługi polegające na zarządzaniu portfelem papierów wartościowych Funduszu jest Credit Suisse Asset Management (Polska) S.A. z siedzibą przy ul. Puławskiej 15, 02-515 Warszawa.

Fundusz zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa bezpośrednio poprzez PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz za pośrednictwem następujących kanałów dystrybucji:

1. Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A z siedzibą przy ul. Puławskiej 15, 02-515 Warszawa.
2. Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Bankowy Dom Maklerski z siedzibą przy ul. Puławskiej 15, 02-515 Warszawa.

4. Inteligo Financial Services S.A. z siedzibą przy Al. Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa.
4. Obsługa Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o. z siedzibą przy ul. Cybernetyki 21, 02-677 Warszawa.

Zakres usług świadczonych przez podmioty pośredniczące w dystrybucji jednostek uczestnictwa obejmuje:

1. Przyjmowanie zleceń nabycia i płatności z tytułu zakupu jednostek uczestnictwa.
2. Przyjmowanie zleceń odkupienia i realizacji wypłat z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa.
3. Przyjmowanie innych zleceń, dyspozycji, oświadczeń woli i dokumentów związanych z obsługą uczestników Funduszu.
4. Uczestniczenie w reklamie i promocji Funduszu.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Funduszu

Celem Funduszu jest osiągnięcie przychodów z lokat netto Funduszu.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Funduszu

Zgodnie z ustawą z dnia 24 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych Fundusz realizując cel inwestycyjny może:

1. Lokować swoje aktywa w:

- a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim,
- b) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt a) oraz gdy dopuszczenie do obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaferowanie tych papierów lub instrumentów,
- c) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok,
- d) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt a) i b), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności,
- e) inne niż określone w pkt a), b) i d) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, f) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

2. Zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy czym umowa ma na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego lub zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem, a jej zawarcie będzie zgodne z celem inwestycyjnym Funduszu.

3. Udzielać pożyczek w postaci papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu, na zasadach i warunkach określonych w rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 21 grudnia 1999 r. w sprawie określenia szczegółowych zasad, trybu i warunków pozycjonowania papierów wartościowych z udziałem domów maklerskich, banków prowadzących działalność maklerską oraz banków prowadzących rachunki papierów wartościowych (Dz. U. Nr 110, poz. 1269).

4. Zawierać transakcje repo i pożyczki papierów wartościowych na zlecenie, o których mowa w § 77a Regulaminu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.

5. Zaciągać w bankach krajowych i instytucjach kredytowych kredyty i pożyczki o terminie spłaty nie dłuższym niż 1 rok.

Zgodnie ze Statutem Fundusz lokuje aktywa w instrumenty dłużne dopuszczone i niedopuszczone do publicznego obrotu, przy czym podstawowymi rodzajami lokat są instrumenty dłużne dopuszczone do obrotu publicznego, a wartość tych lokat nie może być mniejsza niż 50% wartości aktywów Funduszu. Akcje dopuszczone i niedopuszczone do publicznego obrotu nie są przedmiotem lokat Funduszu, 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. Podstawowym kryterium doboru lokat jest analiza ryzyka stopy procentowej.

Szczegóły stosowanych przez Fundusz ograniczeń inwestycyjnych określone są w artykułach 93 - 110 ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz w artykułach 7 i 8 Statutu.

### 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

W okresie od 1 stycznia 2004 r. do 23 marca 2004 r. zarząd PKO/CREDIT SUISSE TFI S.A. działał w składzie: Antoni Leonik - prezes zarządu, Agnieszka Sadłowska - wiceprezes zarządu, Cezary Burzyński - wiceprezes zarządu. W dniu 23 marca 2004 r. Cezary Burzyński został, po złożonej wcześniej rezygnacji, odwołany z funkcji wiceprezesa zarządu. W dniu 29 kwietnia 2004 r. wygasta kadencja pozostałych członków zarządu i w tym samym dniu Pan Antoni Leonik został powołany na prezesa zarządu nowej kadencji. W dniu 21 lipca 2004 r. Pan Marcin Jarkiewicz oraz Pan Tomasz Bogutyn zostali powołani do zarządu Spółki jako wiceprezesi zarządu. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd decyzją z dnia 10 sierpnia 2004 r. wyraziła zgodę na powołanie Pana Tomasza Bogutynę w skład zarządu. Powołanie trzeciej osoby do składu zarządu z mocy prawa nie wymaga takiej zgody.

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 od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 r. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2004 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

W okresie sprawozdawczym rachunkowość Funduszu prowadzona była 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), zgodnie z którego przepisami zostało sporządzone niniejsze sprawozdanie finansowe. Od dnia 1 stycznia 2005 r. Fundusz stosuje przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

1. Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły na podstawie uzyskanego wiarygodnego dokumentu potwierdzającego operację.
2. Nabyte składniki lokat ujmowano w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa zeru.
3. Papierem wartościowym otrzymanym w zamian za inne papiery wartościowe przypisano cenę

nabycia wynikającą z ceny nabycia papierów wartościowych wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.

4. W przypadku zawarcia przez Fundusz umowy zobowiązującej do przeniesienia własności papierów wartościowych, której realizacja objęta była systemem gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań, o którym mowa w art. 137 ust. 2 ustawy - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, to papiery te ujmowano w księgach jako nabyte lub zbyte w dacie zawarcia umowy.

5. W przypadku zawarcia przez Fundusz umowy zobowiązującej do przeniesienia własności papierów wartościowych lub praw majątkowych, której realizacja nie była objęta systemem gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań, o którym mowa w art. 137 ust. 2 ustawy - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, to papiery te ujmowano w księgach jako nabyte lub zbyte w dacie rozliczenia zawartej umowy.

6. Należną dywidendę z akcji oraz przysługujące prawo poboru akcji notowanych na rynku zorganizowanym Fundusz ujmował 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 zostały ujęte w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw. Niewykonane prawo poboru akcji uznane zostało za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

7. W przypadku, gdy na rynkach zagranicznych przyjęte są odmiennie niż w wymienione w pkt 4 - 6 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 były 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 był dzień, w którym agent transferowy dokonał ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.

9. Zysk lub strata ze zbycia lokat wyciszana była metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku instrumentów wyciszanych 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 dokonał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych jako pierwsze.

11. Otwarty kontrakt terminowy wprowadzany był do ksiąg rachunkowych według wartości księgowej równej zero. Prowizje maklerskie i inne koszty związane z otwarciem kontraktu miały wpływ na niezrealizowany zysk/stratę z wyceny kontraktu.

12. Wartości należności aktualizowano poprzez dokonanie odpisu w wysokości wiarygodnie oszacowanej kwoty, z uwzględnieniem stopnia prawdopodobieństwa ich zapłaty.

13. Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w walucie, w której zostały 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. Naliczone 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, amortyzację premii oraz opłaty manipulacyjne. W księgach Funduszu codziennie tworzona była rezerwa na przewidywane wydatki na podstawie stawek okresowych. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszały uprzednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na koszty limitowane nie przekroczyła w skali roku poziomu statutowego limitu kosztów.

Metody wyceny składników lokat Funduszu, ustalanie wartości aktywów netto i wyniku z operacji 1. W każdym dniu, w którym odbywała się sesja na GPW w Warszawie (Dzień Wyceny), aktywa Funduszu wyceniane były a zobowiązania ustalane według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań, kursów, cen i wartości z dnia poprzedniego.

2. Wartość aktywów netto Funduszu obliczano pomniejszając aktywa Funduszu o jego zobowiązania w Dniu Wyceny. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (WANJU) ustalano jako wartość aktywów netto Funduszu w Dniu Wyceny podzieloną przez liczbę jednostek uczestnictwa posiadanych przez uczestników w Dniu Wyceny.

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

Za cenę rynkową uznawano 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 przyjmowano cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję. W przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie notowań jednolitych ceną rynkową był ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego.

Papiery wartościowe dopuszczalne do publicznego obrotu, dla których nie było możliwe zastosowanie ceny rynkowej, wyceniane były 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 był dostępny lub był dostępny, ale ze względu na termin zawarcia ostatniej transakcji nie odzwierciedlał wartości rynkowej papieru wartościowego, Fundusz, wyceniał ten papier wartościowy według jednej z metod określonych w punktach 4a), 4b), 4c).

4. Aktywa Funduszu nie będące przedmiotem notowań na rynku zorganizowanym wyceniane były, a zobowiązania związane z dokonywaniem transakcji na takim rynku ustalane według wartości godziwej. Za wartość godziwą przyjmowano 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 takimi papierami lub prawami,
- jeżeli kursy zamknięcia o których mowa w punktach a) i b) nie były dostępne, lub były dostępne, ale ze względu na terminy zawarcia transakcji w ciągu dnia nie odzwierciedlały wartości rynkowej papieru wartościowego, przy wycenie danego papieru uwzględniane były ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży było niedopuszczalne,
- w oparciu o cenę rynkową walorów najbardziej porównywalnych notowanych na rynku zorganizowanym,
- jeśli powyższe sposoby ustalania wartości godziwej nie miały zastosowania, aktywa wyceniane były z uwzględnieniem odpisu dyskonta lub amortyzacji premii dla papierów nabytych z dyskontem lub premią, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych z dnia

12 grudnia 2001 r., czyli papiery takie wykazywane były w skorygowanej cenie nabycia. W okresie sprawozdawczym dla zagranicznych dłużnych papierów wartościowych notowanych na rynku zorganizowanym, dla których cena, ze względu na termin zawarcia ostatniej transakcji, nie odzwierciedlała bieżącej 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 były metodą amortyzacji różnicy pomiędzy ceną odkupu papierów wartościowych a ceną ich nabycia.

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

7. Transakcje terminowe notowane na rynku zorganizowanym Fundusz wyceniał według kursu określającego stan rozliczeń Funduszu i instytucji rozliczeniowej. Transakcje terminowe zawarte poza rynkiem zorganizowanym wycenia były 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 były w kwocie wymagającej zapłaty. 9. Na dzień bilansowy Fundusz posiadał w portfelu instrument finansowy typu CLN (ang. Credit Linked Note). CLN są długoterminowymi instrumentami dłużnymi, których ryzyko związane jest bezpośrednio z ryzykiem kredytowym obligacji, na których jest on oparty. Cena wykupu instrumentu jest ustalona na poziomie wartości nominalnej, przy czym cechą charakterystyczną jest, iż w wypadku wystąpienia tzw. zdarzeń kredytowych (ang. credit events), takich jak: opóźnienia w spłacie, niewypłacalność, restrukturyzacja - wartość ta będzie zmniejszona stosownie do warunków emisji instrumentu.

Emitementem CLN będącego w posiadaniu Funduszu, denominowanego w EUR jest Corsair (Jersey) Limited, przy czym na dzień 31 grudnia 2004 r. całość emisji objęta była przez Fundusz. Papier ten oparty jest na portfelu obligacji skarbowych 6 państw (Bułgaria, Chorwacja, Rumunia, Rosja, RPA, Rzeczpospolita Polska).

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego nie wystąpiły zdarzenia kredytowe, które miałyby wpływ na wycenę bilansową instrumentu i w związku z tym Zarząd uważa, że wycena w wartości nabycia oddaje wartość godziwą instrumentu.

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 była cena z rynku głównego wybranego przez Fundusz w uzgodnieniu z bankiem Depozytariuszem, na podstawie wolumenu obrotu. Rynkiem głównym oraz odpowiednim systemem notowań dla danego papieru wartościowego był rynek, dla którego średnia wielkość obrotów w miesiącu poprzedzającym miesiąc dokonania wyceny była największa. Od 4 października 2004 r. w związku ze zmianą Statutu Funduszu okresem porównywania obrotów był kwartał.

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

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

Od 4 października 2004 r. w związku ze zmianą Statutu, Fundusz rozpoczął zbywanie kategorii jednostek uczestnictwa różniących się od siebie poziomem pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie. Inny poziom wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie wyróżnia każdą z wyodrębnionych grup kategorii jednostek uczestnictwa (AB, A1B1 oraz E). W ramach danej grupy jednostki uczestnictwa różnią się od siebie sposobem pobierania przez Fundusz opłaty manipulacyjnej. Sposób pobierania opłaty manipulacyjnej nie wpływa na wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, dlatego też Fundusz wyodrębnił rachunkowo jedynie grupy jednostek różniące się poziomem pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie. Wszystkie jednostki uczestnictwa nabyte przez uczestników do dnia 1 października 2004 r. zostały odpowiednio zaliczone do kategorii A.

W związku ze zmianą Statutu, zmniejszona została lista kosztów pokrywanych przez Fundusz. Od 4 października 2004 r. Fundusz pokrywa, jako koszt limitowany, jedynie koszty wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie, oraz koszty nielimitowane takie, jak:

- podatki i opłaty wynikające z obowiązujących przepisów prawa,
- prowizje i opłaty portfelowe, w tym w szczególności prowizje i opłaty maklerskie, prowizje i opłaty instytucji depozytowych oraz instytucji rozliczeniowych, opłaty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu,
- prowizje i opłaty bankowe, w tym w szczególności koszty związane z obsługą pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Fundusz.

Wysokość tworzonej rezerwy na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie, od 4 października 2004r. wynosi w skali roku maksymalnie:

- dla jednostek uczestnictwa kategorii A i B - 2,1%,
- dla jednostek uczestnictwa kategorii A1i B1 - 1,3%,
- dla jednostek uczestnictwa kategorii E - 1,4%.

Do momentu zmiany Statutu koszty limitowane Funduszu wynosiły w skali roku maksymalnie 2,6%, w tym maksymalnie 1,2% stanowiło wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie.

Od 4 października 2004 r. pobierane przez Fundusz opłaty manipulacyjne są ewidencjonowane wyłącznie bilansowo. Do momentu zmiany Statutu ujmowane były one jako koszt nielimitowany nie mający wpływu na wartość jednostki uczestnictwa, gdyż jednocześnie były odzwierciedlane w księgach jako przychód Funduszu.

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych zmieniających ustawę z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, niniejsze sprawozdanie finansowe nie obejmuje rachunku z przepływów pieniężnych.

Przyjęte w sprawozdaniu finansowym Funduszu kryterium podziału składników portfela lokat. Podział lokat w sprawozdaniu finansowym przyjęty został w sposób, aby najlepiej zaprezentować wywiązanie się Funduszu z ustawowych i statutowych ograniczeń i celów inwestycyjnych.

Składniki portfela zostały podzielone na papiery dopuszczalne i niedopuszczalne 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 31.12.2004 r. (w tys. złotych)**

	31.12.2004	31.12.2003
<b>I. AKTYWA</b>	<b>1 655 799,68</b>	<b>4 102 246,97</b>
1. LOKATY	1 535 507,35	3 983 606,49
1.1. Wartość obligacji w cenie nabycia	1 465 389,95	3 834 257,40
1.2. Zmiana wartości obligacji	1 960,32	119 883,50
1.3. Wartość bonów skarbowych w cenie nabycia	0,00	9 081,70
1.4. Zmiana wartości bonów skarbowych	0,00	1,18
1.5. Wartość listów zastawnych w cenie nabycia	44 790,00	44 790,00
1.6. Zmiana wartości listów zastawnych	0,00	0,00
1.7. Instrumenty pochodne	23 367,08	-24 407,29
2. ŚRODKI PIENIĘŻNE	87 698,90	27 852,73
2.1. Środki pieniężne na rachunkach bankowych	402,74	328,45
2.2. Środki pieniężne na rachunkach lokat	87 296,16	27 524,28
3. NALEŻNOŚCI	32 593,43	90 787,75
3.1. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	821,44	2 162,17
3.2. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych	31 759,02	88 622,39
3.3. Pozostałe	12,97	3,19
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>5 894,91</b>	<b>22 171,40</b>
1. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 654,50	9 081,96
2. Rezerwa na wydatki	12,90	13,17
3. Zobowiązania z tytułu wpłat na nieprzydzielone jednostki uczestnictwa	790,29	2 828,09
4. Zobowiązania wobec TFI	2 962,51	4 226,07
5. Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	449,31	2 260,66
6. Pozostałe	25,40	660,65

III. AKTYWA NETTO (I-II)	1 649 904,77	4 080 075,57
IV. KAPITAŁ	1 003 456,55	3 502 641,49
1. Wpłacony	7 371 037,50	7 295 415,50
2. Wypłacony	-6 367 580,95	-3 792 774,01
V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	391 543,75	303 791,43
VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	234 720,20	180 663,04
VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA	20 184,27	92 979,61
VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI, RAZEM (IV+V+VI+VII)	1 649 904,77	4 080 075,57
Kategorie A, B *		
Liczba jednostek uczestnictwa	9 474 002,243	24 284 159,838
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w PLN)	174,15	168,01
Kategorie A1, B1 *		
Liczba jednostek uczestnictwa	-	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w PLN) **	174,15	-
Kategoria E *		
Liczba jednostek uczestnictwa	-	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w PLN) **	174,15	-
* Od 04.10.2004 r. w związku ze zmianą Statutu, Fundusz rozpoczął zbywanie jednostek uczestnictwa różniących się od siebie poziomem pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie. Różny poziom wynagrodzenia mają grupy jednostek zaprezentowane powyżej (AB, A1B1 lub E). Jednostki w ramach danej grupy różnią się sposobem pobierania przez Fundusz opłaty manipulacyjnej. Nie wpływa to na Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, dlatego też Fundusz wyodrębni rachunkowo jedynie grupy jednostek różniące się poziomem pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.		
** Do czasu zbycia przez Fundusz jednostek uczestnictwa kategorii A1B1 oraz E wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa tych kategorii równa jest wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii AB. Wszystkie jednostki uczestnictwa nabyte przez uczestników do dnia 01.10.2004 r. zostały odpowiednio zaliczone do kategorii A.		
<b>PKO/CREDIT SUISSE Obligacji - fundusz inwestycyjny otwarty</b>		
<b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI (w tys. złotych)</b>		
	01.01-31.12 2004	01.01-31.12 2003
I. PRZYCHODY Z LOKAT	142 523,51	303 901,63
1. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych	135 890,69	268 086,86
2. Odpis dyskonta	4 930,81	30 880,34
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0,00	1 937,42
4. Odsetki z rachunków bankowych i lokat	1 539,47	2 854,91
5. Przychody z opłat manipulacyjnych	155,56	88,05
6. Pozostałe	6,98	54,05
II. KOSZTY OPERACYJNE *	54 771,19	130 403,97
1. Koszty podlegające statutowemu limitowi,	53 782,59	128 390,72
1.1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie	32 218,61	65 378,35
1.2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	17 213,45	34 851,44
1.3. Opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	1 844,51	4 899,81
1.4. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników Funduszu	904,25	9 307,56
1.5. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0,00	1,65
1.6. Usługi prawne	16,32	19,34
1.7. Koszty marketingowe	89,12	1 909,28
1.8. Koszty prowadzenia dystrybucji	676,07	836,90
1.9. Koszty audytu	48,92	53,37
1.10. Koszty zarządzania aktywami	500,00	10 521,49
1.11. Pozostałe	271,34	611,53
2. Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, nie mające wpływu na wartość jednostki uczestnictwa,	155,56	88,05
2.1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z tytułu opłat manipulacyjnych	143,71	56,94
2.2. Wynagrodzenia dla dystrybutorów z tytułu opłat manipulacyjnych	11,85	31,11
3. Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, mające wpływ na wartość jednostki uczestnictwa,	327,60	742,35
3.1. Prowizje i opłaty za transakcje portfelowe	178,75	437,49
3.2. Prowizje bankowe oraz inne koszty i opłaty	148,85	304,86
4. Koszty związane z wyceną lokat Funduszu,	505,44	1 182,85
4.1. Amortyzacja premii	25,83	1 182,85
4.2. Ujemne saldo różnic kursowych	479,61	0,00
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0,00	0,00
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO (II-III)	54 771,19	130 403,97
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	87 752,32	173 497,66
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	-18 738,18	-39 621,02
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	54 057,16	96 750,48
- z tytułu różnic kursowych	3 709,94	32 374,01
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-72 795,34	-136 371,50
- z tytułu różnic kursowych	-6 367,39	-1 381,37
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI), w tym:	69 014,14	133 876,64
Wynik przypadający na jednostki kategorii A, B	69 014,14	133 876,64
Wynik przypadający na jednostki kategorii A1, B1	-	-
Wynik przypadający na jednostki kategorii E	-	-
Prowizje maklerskie i opłaty zapłacone przez Fundusz (uwzględnione w pozycji VI)	-	40,72

\* Od 04.10.2004 r. w związku ze zmianą Statutu, zmieszona została lista kosztów pokrywa-

nych przez Fundusz. Od tego dnia, jako koszt limitowany, Fundusz pokrywa jedynie wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie oraz koszty nielimitowane wyszczególnione w pozycji II pkt 3 i 4.

**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 2004	01.01-31.12 2003	01.01-31.12 2002
<b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:</b>			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	4 080 075,57	4 828 390,13	1 794 726,75
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	69 014,14	133 876,64	385 033,36
2.1. przychody z lokat netto	87 752,32	173 497,66	109 319,56
2.2. zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	54 057,16	96 750,48	82 605,72
2.3. wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-72 795,34	-136 371,50	193 108,08
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	69 014,14	133 876,64	385 033,36
4. Dystrybucja dochodów Funduszu (razem)	-	-	-
4.1. z przychodów z lokat netto	-	-	-
4.2. ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-2 499 184,94	-882 191,20	2 648 630,02
5.1. zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	75 622,00	2 267 782,72	3 192 533,48
5.2. zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 574 806,94	3 149 973,92	543 903,46
6. Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	-2 499 184,94	-882 191,20	2 648 630,02
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-2 430 170,80	-748 314,56	3 033 663,38
8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 649 904,77	4 080 075,57	4 828 390,13
9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym*	2 486 150,51	5 488 681,43	2 885 708,87
<b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:</b>			
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:			
Kategorie A, B			
1.1.1. liczba zbytych jednostek uczestnictwa	446 450,106	13 612 168,530	20 566 137,972
1.1.2. liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	15 256 607,701	18 824 315,206	3 528 939,873
1.1.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-14 810 157,595	-5 212 146,676	17 037 198,099
Kategorie A1, B1			
1.2.1. liczba zbytych jednostek uczestnictwa	-	-	-
1.2.2. liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-	-	-
1.2.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-	-	-
Kategoria E			
1.3.1. liczba zbytych jednostek uczestnictwa	-	-	-
1.3.2. liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-	-	-
1.3.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-	-	-
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:			
Kategorie A, B			
2.1.1. liczba zbytych jednostek uczestnictwa	47 872 563,815	47 426 113,709	33 813 945,179
2.1.2. liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	38 398 561,572	23 141 953,871	4 317 638,665
2.1.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	9 474 002,243	24 284 159,838	29 496 306,514
Kategorie A1, B1			
2.2.1. liczba zbytych jednostek uczestnictwa	-	-	-
2.2.2. liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-	-	-
2.2.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-	-	-
Kategoria E			
2.3.1. liczba zbytych jednostek uczestnictwa	-	-	-
2.3.2. liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-	-	-
2.3.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-	-	-
<b>III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA:</b>			
	01.01-31.12 2004	01.01-31.12 2003	01.01-31.12 2002
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego			
Kategorie A, B	168,01	163,69	144,05
Kategorie A1, B1	-	-	-
Kategoria E	-	-	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego			
Kategorie A, B	174,15	168,01	163,69
Kategorie A1, B1 **	174,15	-	-
Kategoria E **	174,15	-	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	3,65%	2,64%	13,63%
Kategorie A, B	-	-	-
Kategorie A1, B1	-	-	-
Kategoria E	-	-	-



4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny			
Kategorie A, B	167,24 (14.05.04)	163,36 (10.02.03)	144,07 (02.01.02)
Kategorie A1, B1	-	-	-
Kategoria E	-	-	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny			
Kategorie A, B	174,10 (31.12.04)	169,60 (26.06.03)	163,37 (31.12.02)
Kategorie A1, B1	-	-	-
Kategoria E	-	-	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny			
Kategorie A, B	174,10 (31.12.04)	168,07 (31.12.03)	163,37 (31.12.02)
Kategorie A1, B1	-	-	-
Kategoria E	-	-	-
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W ŚREDNICH AKTYWACH NETTO:			
Kosztów operacyjnych limitowanych i nielimitowanych wykazanych w poz. II, pkt. 1 i 3 w Rachunku wyniku z operacji (w skali roku):	2,18%	2,35%	2,61%
- w tym Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie:	1,30%	1,19%	1,19%

\* Liczona na podstawie dni kalendarzowych

\*\* Do czasu zbycia przez Fundusz jednostek uczestnictwa kategorii A1B1 oraz E wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa tych kategorii równa jest wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii AB.

**PKO/CREDIT SUISSE Obligacji - fundusz inwestycyjny otwarty**  
**ZESTAWIENIE LOKAT na dzień 31 grudnia 2004 r.**

(w tys. złotych za wyjątkiem wartości nominalnej wyrażonej w tys. w walucie emisji)

**1. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO OBROTU PUBLICZNEGO**  
**1.1. PAPIERY WARTOŚCIOWE NOTOWANE NA RYNKU ZORGANIZOWANYM**  
**1.1.1. Obligacje (bez odsetek)**

Nazwa /siedziba, kraj emitenta	Kod ISIN	Termin wykupu	Wartość nominalna (w walucie emisji)	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa /godziwa*	Udział w aktywach ogółem
<b>Obligacje Skarbu Państwa o oprocentowaniu stałym:</b>						
<i>o terminie wykupu do 6 miesięcy</i>						
PS 0205 1), 2)	PL0000101564	2005-02-12	400,00	341,60	400,96	0,02%
PS 0605 1), 2)	PL0000101721	2005-06-12	34 530,00	30 918,07	34 806,24	2,10%
<i>o terminie wykupu od 6 miesięcy do 1 roku</i>						
PS 1005 1), 2)	PL0000101887	2005-10-12	49 790,00	50 307,41	50 551,79	3,05%
<i>o terminie wykupu od 1 roku do 3 lat</i>						
PS 0206 1), 2)	PL0000102026	2006-02-12	44 500,00	43 562,56	45 492,35	2,75%
PS 0506 1), 2)	PL0000102125	2006-05-12	34 783,00	32 520,26	35 701,27	2,16%
PS 1106 1), 2)	PL0000102331	2006-11-12	33 500,00	33 120,05	34 796,45	2,10%
PS 0507 1), 2)	PL0000102679	2007-05-12	27 689,00	28 153,10	29 065,14	1,76%
<i>o terminie wykupu od 3 do 5 lat</i>						
PS 0608 1), 2)	PL0000102869	2008-06-24	53 928,00	49 990,89	53 232,32	3,21%
DS 0509 1), 2)	PL0000101259	2009-05-24	77 550,00	72 316,58	77 131,23	4,66%
DS 1109 1), 2)	PL0000101473	2009-11-24	11 870,00	12 298,40	11 862,88	0,72%
<i>o terminie wykupu powyżej 5 lat</i>						
DS 1110 1), 2)	PL0000101937	2010-11-24	56 862,00	52 508,38	56 947,28	3,44%
DS 1013 1), 2)	PL0000102836	2013-10-24	29 750,00	25 475,78	28 033,43	1,69%
DS 1015 1), 2)	PL0000103602	2015-10-24	43 950,00	42 824,75	44 829,00	2,71%
WS 0922 1), 2)	PL0000102646	2022-09-23	19 680,00	18 755,29	19 876,80	1,20%
<b>Obligacje Skarbu Państwa zerokuponowe:</b>						
<i>o terminie wykupu do 6 miesięcy</i>						
OK 0405 1), 2)	PL0000103024	2005-04-12	6 256,00	5 664,81	6 155,28	0,37%
<i>o terminie wykupu od 6 miesięcy do 1 roku</i>						
OK 0805 1), 2)	PL0000103107	2005-08-12	4 000,00	3 618,83	3 857,20	0,23%
<i>o terminie wykupu od 1 roku do 3 lat</i>						
OK 0406 1), 2)	PL0000103263	2006-04-12	446,00	342,93	412,77	0,02%
OK 0806 1), 2)	PL0000103438	2006-08-12	10 000,00	8 561,00	9 071,00	0,55%
<b>Obligacje Skarbu Państwa o oprocentowaniu zmiennym:</b>						
<i>o terminie wykupu od 1 roku do 3 lat</i>						
WZ 0307 1), 2)	PL0000103297	2007-03-24	17 778,00	17 685,91	17 769,11	1,07%
<i>o terminie wykupu powyżej 5 lat</i>						
WZ 0911 1), 2)	PL0000103305	2011-09-24	5 000,00	4 977,30	4 950,00	0,30%
<b>Obligacje komercyjne o oprocentowaniu stałym:</b>						
<i>o terminie wykupu od 6 miesięcy do 1 roku</i>						
TP 1205 2)	PLTLKPL00041	2005-12-12	50 000,00	51 667,33	50 250,00	3,03%
<b>Obligacje zagraniczne o oprocentowaniu stałym:</b>						
<i>o terminie wykupu do 6 miesięcy</i>						
GMAC CANADA LTD (w PLN) 4) *	XS0109801869	2005-04-06	24 968,00	26 865,57	25 222,67	1,52%
Toronto, Kanada						
SLOVAKIA GOVERNMENT (w SKK) 7) *	SK4120002528	2005-04-06	100 000,00	12 418,98	10 665,84	0,64%
Bratysława, Słowacja						
HUNGARY GOVERNMENT (w HUF) 5) *	HU0000401682	2005-05-12	200 000,00	3 463,76	3 319,33	0,20%
Budapeszt, Węgry						
NÖRDEUTSCHE LANDESBANK (w PLN) 4) *	XS0111556691	2005-05-23	15 000,00	16 972,50	15 361,50	0,93%
Hamburg, Niemcy						
BAYERISCHE LANDESBK GIRO (w PLN) 3), 8), 9) *	XS0112133839	2005-06-02	7 000,00	7 945,00	7 185,50	0,43%
Monachium, Niemcy						
<i>o terminie wykupu od 6 miesięcy do 1 roku</i>						
RUSSIAN FEDERATION (w USD) 3), 8), 9), 11) *	XS0089372063	2005-07-24	10 000,00	42 185,78	30 765,24	1,86%
Moskwa, Rosja						
FORD MOTOR CREDIT CO (w USD) 3), 11) *	US345397SU87	2005-08-01	5 000,00	20 991,06	15 301,88	0,92%
Dearborn, Michigan, USA						

Nazwa /siedziba, kraj emitenta	Kod ISIN	Termin wykupu	Wartość nominalna (w walucie emisji)	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w aktywach ogółem
<b>EUROPEAN INVESTMENT BANK</b>						
(w PLN) 3) *	XS0122080574	2005-10-12	30 200,00	35 273,60	31 685,84	1,91%
Luxemburg						
<i>o terminie wykupu od 1 roku do 3 lat</i>						
FORD CREDIT AUSTRALIA (w PLN) 3) *	XS0145318829	2006-04-04	5 000,00	5 160,50	5 121,50	0,31%
Victoria, Australia						
UKRAINE GOVERNMENT (w EUR) 6), 9), 10) *	XS0107716846	2007-03-15	4 666,80	24 841,42	20 438,82	1,23%
Kijów, Ukraina						
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES NV (w PLN) 3) *	XS0145874110	2007-04-10	20 000,00	21 863,80	20 928,00	1,26%
Amsterdam, Holandia						
<i>o terminie wykupu od 3 do 5 lat</i>						
HUNGARY GOVERNMENT (w HUF) 5) *	HU0000402102	2008-06-12	70 000,00	1 099,79	1 100,33	0,07%
Budapeszt, Węgry						
<i>o terminie wykupu powyżej 5 lat</i>						
LANDBK HESSEN-THUERINGEN (w PLN) 3) *	XS0117360411	2010-09-07	40 000,00	50 220,00	51 360,00	3,10%
Erfurt, Niemcy						
HUNGARY GOVERNMENT (w HUF) 5) *	HU0000402045	2013-02-12	90 000,00	1 484,60	1 444,87	0,09%
Budapeszt, Węgry						
UKRAINE GOVERNMENT (w USD) 3), 6), 9), 10) *	XS0170177306	2013-06-11	2 000,00	7 562,60	6 393,48	0,39%
Kijów, Ukraina						

Obligacje zagraniczne zerokuponowe:

Nazwa /siedziba, kraj emitenta	Kod ISIN	Termin wykupu	Wartość nominalna (w walucie emisji)	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w aktywach ogółem
<i>o terminie wykupu do 6 miesięcy</i>						
GMAC INTL FINANCE BV (w PLN) 4) *	XS0124929448	2005-02-23	83 490,00	76 062,14	82 538,21	4,98%
Detroit, USA						
<i>o terminie wykupu od 6 miesięcy do 1 roku</i>						
HELABA INTERNATIONAL FINANCE PLC (w PLN) 3) *	XS0117585686	2005-09-21	20 000,00	16 100,00	19 080,00	1,15%
Dublin, Irlandia						

Nazwa /siedziba, kraj emitenta	Kod ISIN	Termin wykupu	Wartość nominalna (w walucie emisji)	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w aktywach ogółem
<b>Obligacje zagraniczne o oprocentowaniu zmiennym:</b>						
<i>o terminie wykupu od 3 do 5 lat</i>						
DEPFA BANK PLC (w PLN) 4)	XS0174238518	2008-08-20	100 000,00	100 000,00	100 000,00	6,04%
Dublin, Irlandia						
DEXIA CREDIT LOCAL (w PLN) 3)	XS0176301645	2008-10-01	100 000,00	100 000,00	100 000,00	6,04%
Paryż, Francja						
LB BADEN-WUERTEMBERG (w PLN) 3)	XS0176594058	2008-10-08	100 000,00	100 000,00	100 000,00	6,04%
Stuttgart, Niemcy						
OBLIGACJE RAZEM				1 256 122,33	263 105,51	76,25%
ODSETKI NALEŻNE OD OBLIGACJI					28 585,34	1,73%
OBLIGACJE Z NALEŻNYMI ODSETKAMI RAZEM					1 291 690,85	77,98%
<b>1.1.2. Listy zastawne (bez odsetek)</b>						
Nazwa emitenta	Kod ISIN	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w aktywach ogółem
<b>Listy zastawne o oprocentowaniu zmiennym:</b>						
<i>o terminie wykupu od 3 do 5 lat</i>						
RHEINHYP - BRE BANK HIPOTECZNY S.A. 2)	PLRHHNP00029	2008-10-10	44 790,00	44 790,00	44 790,00	2,71%
LISTY ZASTAWNE RAZEM			44 790,00	44 790,00	44 790,00	2,71%
ODSETKI NALEŻNE OD LISTÓW ZASTAWNYCH					755,61	0,05%
LISTY ZASTAWNE Z NALEŻNYMI ODSETKAMI RAZEM					45 545,61	2,76%

1) GPW w Warszawie 2) CETO 3) Luxembourg Stock Exchange 4) London Stock Exchange 5) Budapest Stock Exchange 6) Frankfurt Stock Exchange 7) Bratislava Stock Exchange 8) Berlin Stock Exchange 9) Dusseldorf Stock Exchange 10) Stuttgart Stock Exchange 11) Swiss Stock Exchange (rynek, na którym dany papier wartościowy został dopuszczony do obrotu)

\* papier wartościowy wyceniany wg wartości godziwej

**1.2. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIENOTOWANE NA RYNKU ZORGANIZOWANYM**  
**1.2.1. Obligacje (bez odsetek)**

Nazwa /siedziba, kraj emitenta	Kod ISIN	Termin wykupu	Wartość nominalna (w walucie emisji)	Wartość w cenie nabycia	Wartość w skorygowanej cenie nabycia	Udział w aktywach ogółem
<b>Obligacje zagraniczne o oprocentowaniu zmiennym:</b>						
<i>o terminie wykupu od 6 miesięcy do 1 roku</i>						
CORSAIR LTD CLN (w EUR)	XS0178878319	2005-11-10	20 000,00	91 746,00	81 580,00	4,93%
Jersey, Wielka Brytania						
OBLIGACJE RAZEM			20 000,00	91 746,00	81 580,00	4,93%
ODSETKI NALEŻNE OD OBLIGACJI					639,69	0,04%
OBLIGACJE Z NALEŻNYMI ODSETKAMI RAZEM					82 219,69	4,97%

2. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO OBROTU PUBLICZNEGO

2.1. Obligacje (bez odsetek)

Nazwa emitenta	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość w skorygowanej cenie nabycia	Udział w aktywach ogółem
Obligacje zerokuponowe: o terminie wykupu od 1 roku do 3 lat AGENCJA ROZWOJU PRZEMYSŁU S.A. 2008-01-14 50 000,00 37 012,00 42 111,89 2,54%					
Obligacje o oprocentowaniu zmiennym: o terminie wykupu od 1 roku do 3 lat POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A. 2007-07-05 10 000,00 9 986,60 9 988,79 0,60%					
o terminie wykupu powyżej 5 lat POLSKIE KOLEJE PAŃSTWOWE S.A. 2011-02-06 35 000,00 35 000,02 35 000,02 2,11%					
ECHO INVESTMENT S.A. 2011-05-25 30 000,00 29 523,00 29 564,06 1,79%					
DOMINET BANK S.A. 2014-07-29 6 000,00 6 000,00 6 000,00 0,36%					
OBLIGACJE RAZEM 131 000,00 117 521,62 122 664,76 0,00 7,40%					
ODSETKI NALEŻNE OD OBLIGACJI 1 778,38 0,11%					
OBLIGACJE Z NALEŻNYMI ODSETKAMI RAZEM 124 443,14 7,51%					

3. INSTRUMENTY POCHODNE

Nazwa instrumentu	Termin zapadalności	Wartość transakcji w walucie	Wynik z wyceny	Udział w aktywach ogółem
IRS-220405 (zamiana stopy stałej na zmienną)	2005-04-22	50 000,00 PLN	-2 739,32	-0,17%
IRS-270306 (zamiana stopy stałej na zmienną)	2006-03-27	20 000,00 PLN	-1 617,45	-0,10%
IRS-031207 (zamiana stopy stałej na zmienną)	2007-12-03	100 000,00 PLN	413,86	0,02%
IRS-270306 (zamiana stopy zmiennej na stałą)	2006-03-27	20 000,00 PLN	75,33	0,00%
IRS-051207 (zamiana stopy zmiennej na stałą)	2007-12-05	100 000,00 PLN	-982,93	-0,06%
CIRS-101105 (zamiana zmiennych stóp procentowych i walut) (kurs sprzedaży EUR 4,588)	2005-11-10	20 000,00 EUR	11 179,40	0,68%
Transakcja wymiany walutowej - forward (kurs sprzedaży USD 4,0340)	2005-01-24	437,50 USD	451,91	0,03%
Transakcja wymiany walutowej - forward (kurs sprzedaży USD 4,1430)	2005-02-01	190,00 USD	216,07	0,01%
Transakcja wymiany walutowej - forward (kurs sprzedaży USD 4,1140)	2005-07-25	10 437,50 USD	10 695,66	0,65%
Transakcja wymiany walutowej - forward (kurs sprzedaży USD 4,1883)	2005-08-01	5 190,00 USD	5 674,55	0,34%
INSTRUMENTY POCHODNE RAZEM				23 367,08 1,40%
ZESTAWIENIE LOKAT RAZEM				1 535 507,35 92,69%
ODSETKI NALEŻNE RAZEM				31 759,02 1,93%
ZESTAWIENIE LOKAT Z NALEŻNYMI ODSETKAMI RAZEM				1 567 266,37 94,62%
ZESTAWIENIE ZMIAN W STANIE LOKAT (bez odsetek)				
	31.12.2004	31.12.2003	31.12.2002	
Prawa do akcji dopuszczone do obrotu publicznego				
- wartość bieżąca	0,00	0,00	481,16	
- udział w aktywach	0,00%	0,00%	0,01%	
Obligacje dopuszczone do obrotu publicznego				
- wartość bieżąca	1 344 685,51	3 914 632,30	4 122 006,51	
- udział w aktywach	81,18%	95,43%	83,56%	
Obligacje niedopuszczone do obrotu publicznego				
- wartość bieżąca	122 664,76	39 508,60	146 257,75	
- udział w aktywach	7,40%	0,96%	2,96%	
Listy zastawne				
- wartość bieżąca	44 790,00	44 790,00	0,00	
- udział w aktywach	2,71%	1,09%	0,00%	
Bony skarbowe				
- wartość bieżąca	0,00	9 082,88	374 951,99	
- udział w aktywach	0,00%	0,22%	7,60%	
Instrumenty pochodne				
- wartość bieżąca	23 367,08	-24 407,29	-9 168,19	
- udział w aktywach	1,40%	-0,60%	-0,19%	

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

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

1. Na dzień 31 grudnia 2004 r. struktura walutowych pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

	EUR	HUF	PLN	SKK	USD
Wartość bieżąca papierów wartościowych	102 018,82	5 864,531	341 130,48	10 665,84	52 460,60
Należności z tytułu odsetek od papierów wartościowych	719,01	170,31	28 543,23	694,98	1 631,49

Należności z tytułu odsetek od rachunków pieniężnych i lokat	0,43	0,03	12,51	0,00	0,00
Srodki pieniężne na rachunkach bankowych i lokat	9 855,83	174,26	77 439,89	0,00	228,92
Razem	112 594,09	6 209,131	447 126,11	11 360,82	54 321,01

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu 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 (65 133,09 tys. zł) oraz transakcji pochodnych (- 11 075,93 tys. zł).

6. Wykazana w rachunku wyników zmiana pozycji niezrealizowanego zysku (straty) dotyczy zmiany wartości obligacji (-120 569,71 tys. zł) oraz wartości bieżącej niewymagalnych rozliczeń pieniężnych wynikających z umów dotyczących instrumentów pochodnych (47 774,37 tys. zł).

7. Fundusze inwestycyjne, na podstawie ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, są zwolnione w Polsce z podatku dochodowego od osób prawnych.

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca transakcje podlegające opodatkowaniu dochodów z lokat krajowych i zagranicznych.

Fundusze inwestycyjne, na podstawie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, są płatnikami zryczałtowanego podatku dochodowego od osób fizycznych będących uczestnikami Funduszu. Za okres sprawozdawczy Fundusz odprowadził podatek w wysokości 14 865,60 zł.

Wszystkie pozostałe 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 Fundusz posiadał cztery zawarte transakcje terminowe typu forward. Celem transakcji jest zabezpieczenie wartości płatności walutowych związanych z posiadanymi obligacjami denominowanymi w walutach obcych (płatności wartości nominalu 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. Z umowami powyższymi związane jest ryzyko zmiany kursów walut.

Na dzień bilansowy obowiązywało pięć zawartych przez Fundusz umów zamiany stóp 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. Z umowami powyższymi związane jest ryzyko zmiany stóp procentowych. Charakterystyka poszczególnych umów przedstawia się następująco:

	IRS-270306	IRS-220405	IRS-031207	IRS-051207	IRS-270306
Podstawy obliczenia przyszłych wzajemnych płatności (w tys. zł)	20 000,00	50 000,00	100 000,00	100 000,00	20 000,00
Terminy przyszłych płatności	co rok od 27.03.2003r.	co rok od 22.04.2003r.	co rok od 03.12.2003r.	co 6 m-cy od 05.06.2003r.	co 6 m-cy od 29.09.2003r.
Terminy przyszłych przychodów	co 6 m-cy od 27.09.2002r.	co 6 m-cy od 22.10.2002r.	co 6 m-cy od 03.06.2003r.	co rok od 05.12.2003r.	co rok od 29.03.2004r.
Termin zapadalności	27.03.2006r.	22.04.2005r.	03.12.2007r.	05.12.2007r.	27.03.2006r.
Stoпа przyszłych płatności	9,19%	9,07%	5,985%	6M WIBOR	6M WIBOR
Stoпа przyszłych przychodów	6M WIBOR	6M WIBOR	6M WIBOR	5,83%	5,24%
Wartość godziwa na dzień bilansowy (w tys. zł)	- 1 617,45	- 2 739,32	413,86	- 982,93	75,33

Na dzień bilansowy Fundusz obowiązywała również zawarta umowa zamiany stóp procentowych i walut (CIRS - Currency Interest Rate Swap). Umowa zawarta została w celu zabezpieczenia wartości posiadanych przez Fundusz obligacji denominowanych w EUR oraz wynikających z nich płatności walutowych (wartości nominalnej). Wartość bilansową kontraktów CIRS reprezentuje wartość godziwa przyszłych zlotowych należności i zobowiązań odsetkowych oraz płatności walutowych wartości nominalnych kontraktów CIRS, ustalana w oparciu o stawki z rynku międzybankowego na każdy dzień wyceny aktywów Funduszu. Podstawowe ryzyko związane z powyższymi umowami dotyczy zmiany stóp procentowych oraz kursów walut.

Charakterystyka umowy przedstawia się następująco:

	CIRS-101105
Podstawy obliczenia przyszłych wzajemnych płatności (w tys.)	20 000,00 EUR 91 760,00 PLN
Terminy przyszłych płatności i przychodów	co 6 m-cy od 10.05.2004 r. 10.11.2005 r.
Termin zapadalności	10.11.2005 r.
Kurs realizacji	4,588 PLN/EUR
Stoпа przyszłych płatności	6M EURIBOR + 3,30 p.p.
Stoпа przyszłych przychodów	6M WIBOR + 3,30 p.p.
Wartość godziwa na dzień bilansowy (w tys. zł)	11 179,41

II. Informacje uzupełniające:

1. W okresie sprawozdawczym Fundusz nie wypłacił żadnych wynagrodzeń i nagród dla osób fizycznych zarządzających i nadzorujących działalność Funduszu.

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.

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 SUISE TFI S.A. nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Funduszu.

Warszawa, dnia 21 lutego 2005 r.

Sylvia Magott (podpis)	Tomasz Bogutyn (podpis)	Marcin Jarkiewicz (podpis)	Antoni Leonik (podpis)
Główny Księgowy Funduszy	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Prezes Zarządu

Warszawa, 17 lutego 2005 r.

#### Oświadczenie Depozytariusza

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla PKO/CREDIT SUISE Obligacji - funduszu inwestycyjnego otwartego potwierdza, iż dane zawarte w sprawozdaniu przedstawionym przez PKO/CREDIT SUISE Obligacji - fundusz inwestycyjny otwarty, dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających za okres sprawozdawczy 01.01.2004 - 31.12.2004, są zgodne ze stanem faktycznym na dzień bilansowy 31 grudnia 2004 r.

Dyrektor Departamentu Powierniczego  
Radosław Ignatowicz