

SPRAWOZDANIE FINANSOWE PKO/CREDIT SUISSE ZRÓWNOWAŻONY - FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Warszawa, dn. 21 marca 2002

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2001 r. dla zarządzanego przez nasze Towarzystwo PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony – funduszu inwestycyjnego otwartego.

W sprawozdaniu zawarte są szczegółowe informacje o strukturze portfela inwestycyjnego, dodatkowe informacje o Funduszu oraz opinia biegłego rewidenta. Wartość jednostki w okresie sprawozdawczym spadła o 1,87%.

Niekorzystne otoczenie makroekonomiczne w kraju i za granicą było powodem utrzymywania relatywnie niskiego zaangażowania w akcje na rzecz papierów dłużnych. Do części akcyjnej dobrane były akcje spółek o niskim profilu ryzyka inwestycyjnego, natomiast w części dłużnej znajdowały się długoterminowe papiery o stałym oprocentowaniu. Ta polityka inwestycyjna przyniosła relatywnie bardzo dobre wyniki inwestycyjne, gdyż Fundusz Zrównoważony osiągnął najlepszą na rynku stopę zwrotu za 2001 rok wśród funduszy o podobnym profilu.

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

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

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

Z pozdrowieniami,

Antoni Leonik
Prezes Zarządu

Cezary Burzyński
Wiceprezes Zarządu

PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony – fundusz inwestycyjny otwarty WSTĘP DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

I. DANE FUNDUSZU I TOWARZYSTWA

I.1. Nazwa Funduszu

PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony – fundusz inwestycyjny otwarty

I.2. Podstawa prawna działalności Funduszu

PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony jest otwartym funduszem inwestycyjnym, działającym na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 28 sierpnia 1997 r. (Dz.U. Nr 139, poz. 933 z późniejszymi zmianami) i Statutu zatwierdzonego przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd i opublikowanego zgodnie z prawem.

PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony – fundusz inwestycyjny otwarty powstał w wyniku przekształcenia PKO/CREDIT SUISSE Funduszu Powierniczego Zrównoważonego (decyzja KPWiG nr DFN-409/13-I/199 z dnia 22.01.1999 o zezwoleniu na przekształcenie funduszu powierniczego w fundusz inwestycyjny oraz o zatwierdzeniu treści Statutu), do czego obowiązuje ustawa z dnia 28 sierpnia 1997 r. o funduszach inwestycyjnych. Zgodnie z tą ustawą PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony – fundusz inwestycyjny otwarty stał się osobą prawną i został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Wojewódzki w Warszawie pod numerem RFI23 w dniu 26.07.1999 r. wstępując tym samym w prawa i obowiązki nabyte na rzecz PKO/CREDIT SUISSE Funduszu Powierniczego Zrównoważonego.

Przekształcenie nie miało wpływu na wartość aktywów netto i wartość jednostki uczestnictwa.

I.3. Dane Zarządzającego

Funkcję organu zarządzającego Funduszu pełni PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą: ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa, wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384.

I.4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony – funduszu inwestycyjnego otwartego obejmuje okres od 01 stycznia do 31 grudnia 2001 r. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2001 r.

2. POLITYKA INWESTYCYJNA FUNDUSZU

2.1. Cel inwestycyjny Funduszu

Celem Funduszu jest osiągnięcie dochodu Funduszu z lokowania aktywów Funduszu poprzez inwestowanie powierzonych środków w polskie i zagraniczne papiery wartościowe, przy dążeniu do ograniczenia ryzyka inwestycji poprzez dywersyfikację portfela pomiędzy różne instrumenty finansowe oraz dywersyfikację portfela w ramach poszczególnych instrumentów.

2.2. Limity inwestycyjne Funduszu

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

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

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

2.3. Allokacja lokat

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

- całkowita wartość inwestycji Funduszu w instrumenty dłużne dopuszczone do publicznego obrotu oraz w instrumenty dłużne nie dopuszczone do publicznego obrotu nie może być mniejsza niż 30% wartości środków Funduszu,
- całkowita wartość inwestycji w akcje dopuszczone do publicznego obrotu oraz w akcje nie dopuszczone do publicznego obrotu nie może przekroczyć 60% wartości środków Funduszu,
- zobowiązania Funduszu z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych w bankach nie mogą przekroczyć 10% wartości aktywów netto Funduszu w chwili ich zaciągania, przy czym termin spłaty tych kredytów i pożyczek nie może przekraczać roku,
- część aktywów Funduszu będzie utrzymywana na rachunkach bankowych w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu,
- aktywa Funduszu nie będą lokowane w papiery wartościowe dające więcej niż 10% głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,
- Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot papiery wartościowe wymienione w art. 3 ust. 3 ustawy prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, inne prawa pochodne z praw majątkowych będących przedmiotem lokat oraz transakcje terminowe wyłącznie dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego i przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu.

3. PODSTAWOWE ZASADY RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

Rachunkowość Funduszu prowadzona jest zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz.U. Nr 121, poz.591) oraz z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych z dnia 9 września 1999 r. (Dz.U. Nr 77, poz.868).

3.1. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących funduszu inwestycyjnego

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

3.1.2. Nabyte składniki lokat ujmowane są w księgach według ceny nabycia uwzględniającej prowizje maklerskie, nabyte nieodpłatnie – posiadają cenę nabycia równą zeru.

3.1.3. Jeżeli Fundusz zawiera umowę zobowiązującą do przeniesienia własności papierów wartościowych i jeżeli realizacja tej umowy objęta jest systemem gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań, to papiery te ujmowane są jako nabyte lub zbyte w dacie zawarcia umowy.

Jeżeli realizacja umowy nie jest objęta systemem gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań, a Fundusz nabywa papiery wartościowe, ujmowane są one w dniu zawarcia umowy jako papiery wartościowe do otrzymania. Jest to należność Funduszu z tytułu zawarcia powyższej umowy. W przypadku, gdy Fundusz zbywa papiery wartościowe, ujmowane są one w dniu zawarcia umowy jako papiery wartościowe do dostarczenia. Jest to zobowiązanie Funduszu z tytułu zawarcia powyższej umowy.

3.1.4. Do wyliczenia zysku/straty ze zbycia lokat stosowana jest metoda „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, która polega na tym, że w pierwszej kolejności sprzedawane są papiery wartościowe, które zostały zakupione po najwyższej cenie nabycia.

3.1.5. Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

3.1.6. Wartość dłużnych papierów wartościowych i wartość naliczonych odsetek wykazywane są odrębnie.

3.1.7. Prawo poboru akcji i prawo do dywidendy z akcji notowanych na rynku regulowanym ujmowane są w księgach w dniu następnym po dniu, w którym po raz ostatni były notowane z prawem do akcji (dywidendy).

Prawo poboru akcji i prawo do dywidendy z akcji nie notowanych na rynku regulowanym ujmowane są w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

Niewykonane prawo poboru akcji uznawane jest za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

3.1.8. Zmiana kapitału wpłaconego bądź wypłaconego następuje w księgach Funduszu w dniu uzyskania dowodu księgowego dotyczącego tych operacji. W dniu wyceny uwzględniane są zmiany w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami uczestników w dniu poprzednim.

3.1.9. Przychody Funduszu obejmują w szczególności dywidendy, odsetki od obligacji, odsetki z rachunków bankowych i lokat, odpisy dyskonta, opłaty dystrybucyjne.

3.1.10. W księgach Funduszu codziennie tworzona jest rezerwa na przewidywane wydatki na podstawie stawek okresowych. Wysokość utworzonej rezerwy nie powinna przekraczać w skali roku statutowego limitu 4% średniej rocznej wartości aktywów netto Funduszu. Platności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę.

Koszty związane z działalnością funduszu inwestycyjnego, które ponosi Towarzystwo wykazane są dodatkowo w Nocie Objasniającej.

Pobierane przez Fundusz opłaty manipulacyjne są kosztem nieilimowanym nie mającym wpływu na wartość jednostki uczestnictwa, gdyż są one jednocześnie kosztem i przychodem Funduszu. Opłaty te do momentu przekształcenia pobierało Towarzystwo.

3.2. Metody wyceny aktywów funduszu inwestycyjnego

3.2.1. Wartość aktywów netto Funduszu jest równa wartości aktywów Funduszu pomniejszonym o zobowiązania Funduszu w dniu wyceny.

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa równa się wartości aktywów netto Funduszu w dniu wyceny podzielonej przez liczbę jednostek uczestnictwa posiadanych przez uczestników w dniu wyceny.

3.2.2. Wycena aktywów i ustalenie zobowiązań Funduszu w dniu wyceny następuje według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny, w każdym dniu, w którym odbywa się sesja na GPW w Warszawie.

3.2.3. Papiery wartościowe notowane na giełdzie papierów wartościowych lub na regulowanym rynku pozagiełdowym wyceniane są wg ceny rynkowej za zasadach określonych w punkcie 3.3.

Papiery wartościowe dopuszczone do obrotu publicznego do czasu rozpoczęcia notowań wycenia się wg kosztu nabycia uwzględniając zdarzenia, które mogą mieć wpływ na zmianę ceny tych papierów, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Papiery wartościowe, w przypadku których nie ma możliwości stale określania ich wartości rynkowej, nabyte z dyskontem lub premią wycenia się w oparciu o odpis dyskonta lub amortyzację premii. Odpis dyskonta zalicza się do przychodów z lokat a amortyzacja premii do kosztów operacyjnych proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.

3.2.4. Papiery wartościowe do otrzymania, do chwili dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych Funduszu, wycenia się z zastosowaniem metod wyceny określonych dla tych papierów wartościowych.

3.2.5. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych do dostarczenia, do chwili dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych Funduszu, ustala się według metod wyceny określonych dla tych papierów wartościowych.

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

3.3. Kryterium wyboru systemu notowań

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

W przypadku papierów wartościowych notowanych w więcej niż jednym systemie notowań, ceną rynkową jest cena z rynku głównego dla danego papieru wartościowego wybranego przez Towarzystwo w uzgodnieniu z Bankiem Depozytariuszem, na podstawie wolumenu obrotów na danym rynku.

3.4. Kryterium podziału lokat w sprawozdaniu finansowym
Podział lokat w sprawozdaniu finansowym przyjęty został w sposób, aby najlepiej zaprezentować wywiązywanie się Funduszu z ustawowych i statutowych ograniczeń i celów inwestycyjnych. Składniki portfela zostały podzielone na papiery dopuszczone i niedopuszczone do obrotu publicznego, notowane i nienotowane na rynku regulowanym oraz na papiery udziałowe i wierzytelności. Papiery udziałowe zostały podzielone wg rynku, na którym są notowane. Podział papierów wierzytelności (obligacje, krótkoterminowe papiery dłużne oraz bony skarbowe) uwzględnia warunki oprocentowania i terminy wykupu.

Antoni Leonik
Prezes Zarządu

Cezary Burzyński
Wiceprezes Zarządu

Sylvia Kwietniewska
Główny Księgowy Funduszu

Warszawa, dnia 21 marca 2002 r.

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

Załącznik nr 1	31.12.2001	31.12.2000
I. AKTYWA	53 652,98	81 206,16
I. LOKATY	49 071,40	74 975,72
1.1. Wartość akcji w cenie nabycia	23 763,44	39 521,96
1.2. Zmiana wartości akcji	1 086,07	1 786,54
1.3. Wartość obligacji w cenie nabycia	24 634,94	28 655,43
1.4. Zmiana wartości obligacji	-413,05	1 095,46
1.5. Wartość krótkoterminowych papierów dłużnych w cenie nabycia	0,00	2 818,42
1.6. Zmiana wartości krótkoterminowych papierów dłużnych	0,00	28,16
1.7. Wartość bonów skarbowych w cenie nabycia	0,00	1 019,56
1.8. Zmiana wartości bonów skarbowych	0,00	50,19
1.9. Wartość papierów do otrzymania w cenie nabycia	0,00	0,00
1.10. Zmiana wartości papierów do otrzymania	0,00	0,00
2. ŚRODKI PIENIĘŻNE	2 669,56	4 221,82
2.1. Rachunki bankowe i lokaty	2 669,56	4 221,82
2.2. Środki w drodze	0,00	0,00
3. NALEŻNOŚCI	1 912,02	2 008,62
3.1. Z tytułu zbytych lokat	1 199,30	0,00
3.2. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	300,39	1 238,25
3.3. Dywidendy	0,00	0,00
3.4. Odsetki od obligacji	411,56	765,07
3.5. Pozostałe	0,77	5,30
II. ZOBOWIĄZANIA	1 071,64	1 950,89
1. Z tytułu nabytych lokat	6,92	381,27
2. Z tytułu wystawionych opcji	0,00	0,00
3. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	13,31	24,94
4. Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu	0,00	0,00
5. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku	0,00	0,00
6. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty powyżej roku	0,00	0,00
7. Papiery wartościowe do dostarczenia	0,00	0,00
8. Rezerwa na wydatki	65,28	47,99
9. Zobowiązania z tytułu wpłat na nieprzydzielone jednostki uczestnictwa	618,08	1 144,59
10. Zobowiązania wobec dystrybutorów	19,58	16,56
11. Zobowiązania wobec TFI	328,16	301,39
12. Pozostałe	20,31	34,15
III. AKTYWA NETTO (I-II)	52 581,34	79 255,27
IV. KAPITAŁ	45 316,07	69 771,87
1. Wpłacony	124 242,40	113 412,36
2. Wypłacony	-78 926,33	-43 640,49
V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	7 233,12	5 662,38
VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	-455,57	1 280,46
VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA	487,72	2 540,56
VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI, RAZEM (IV+V+VI+VII)	52 581,34	79 255,27
Liczba jednostek uczestnictwa	738 087,538	1 091 670,566
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w PLN):	71,24	72,60

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

	01.01-31.12	01.01-31.12
2001.2000	01.01-31.12	01.01-31.12
I. PRZYCHODY Z LOKAT	4 381,18	6 013,85
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	337,08	461,03
2. Odsetki z obligacji	1 889,99	1 899,33
3. Odpis dyskonta	1 337,15	2 009,01
4. Dodatnie różnice kursowe (saldo)	0,00	0,00
5. Odsetki z r-ków bankowych i lokat	445,87	907,55
6. Przychody z opłat manipulacyjnych	370,41	736,93
7. Pozostałe	0,68	0,00

Załącznik nr 2

	2 810,44	3 648,23
II. KOSZTY OPERACYJNE	2 810,44	3 648,23
1. Koszty podlegające statutowemu limitowi,	2 383,70	2 883,70
1.1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie	1 474,79	1 802,79
1.2. Opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	104,69	121,72
1.3. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników Funduszu	200,82	440,66
1.4. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	22,95	15,73
1.5. Usługi prawne	6,38	4,57
1.6. Koszty marketingowe	207,90	336,42
1.7. Koszty prowadzenia dystrybucji	288,54	73,72
1.8. Koszty audytu	73,84	86,63
1.9. Pozostałe	3,79	1,46
2. Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, nie mające wpływu na wartość jednostki uczestnictwa,	370,41	736,93
2.1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z tyt. opłat manipulacyjnych	165,93	279,50
2.2. Wynagrodzenia dla dystrybutorów z tyt. opłat manipulacyjnych	204,21	448,75
2.3. Pozostałe koszty	0,27	8,68
3. Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, mające wpływ na wartość jednostki uczestnictwa,	56,33	27,60
3.1. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00	0,00
3.2. Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,00	0,00
3.3. Amortyzacja premii	0,36	0,00
3.4. Ujemne różnice kursowe (saldo)	43,08	0,00
3.5. Prowizje bankowe oraz inne koszty i opłaty	12,89	27,60
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO*	0,00	0,00
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO (II-III)	2 810,44	3 648,23
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	1 570,74	2 365,62
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	-3 788,87	20,69
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 736,03	310,85
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-2 052,84	-290,16
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)	-2 218,13	2 386,31
Prowizje maklerskie zapłacone przez Fundusz (uwzględnione w pozycji VI)	253,42	474,44

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

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

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

Załącznik nr 3

I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO OBROTU PUBLICZNEGO

I.1. PAPIERY WARTOŚCIOWE NOTOWANE NA RYNKU REGULOWANYM

I.1.1. Akcje

Nazwa spółki	Ilość akcji	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w Aktywach
Rynek podstawowy				
AGORA	16 878	956,52	867,53	1,62%
BUDIMEX	10 000	238,64	245,00	0,46%
BZWBK	40 893	1542,80	2 044,65	3,81%
COMARCH	14 816	726,47	623,75	1,16%
COMPLAND	9 370	871,83	983,85	1,83%
DĘBICA	18 500	569,45	590,15	1,10%
ELBUDOWA	127 386	2 719,69	2 343,90	4,37%
INGBSK	665	186,21	212,13	0,40%
JELFA	14 807	577,14	841,04	1,57%
KROSNO	25 342	915,05	1 140,39	2,13%
MOSTALGD	68 090	910,73	851,13	1,59%
ORBIS	35 912	573,54	632,05	1,18%
PBK	18 230	1 524,42	2 069,11	3,86%
PEKAO	26 350	1 827,93	2 105,37	3,92%
PGF	11 350	404,81	410,87	0,77%
PKNORLEN	120 216	2 263,10	2 284,10	4,26%
PROKOM	8 182	810,50	867,29	1,62%
PROSPER	13 500	186,86	190,35	0,35%
STOMIL	40 000	1 005,51	1 220,00	2,27%
TPSA	154 029	2 128,52	2 156,41	4,02%
Rynek równoległy				
BAUMA	46 469	646,06	534,39	1,00%
MIESZKO	44 300	359,55	372,12	0,69%
Akcje NFI				
08OCTAVA	50 299	481,95	492,93	0,92%
I2PIAST	200 000	230,66	246,00	0,46%
RAZEM	1 115 584	22 657,94	24 324,51	45,36%

I.1.2. Obligacje (bez odsetek)

Nazwa obligacji	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w aktywach
Obligacje skarbowe o oprocentowaniu zmiennym:					
o terminie wykupu powyżej 5 lat					
DZ 0709	2009-07-18	230,00	227,36	239,43	0,45%
Obligacje skarbowe o oprocentowaniu stałym:					
o terminie wykupu od 3 do 5 lat					
PS 0605	2005-06-12	2 500,00	2 378,75	2 420,00	4,51%
PS 0506	2006-05-12	1 000,00	951,50	962,00	1,79%
o terminie wykupu powyżej 5 lat					
DS 1109	2009-11-24	5 500,00	4 338,40	4 609,00	8,59%
Obligacje skarbowe zerokuponowe:					
o terminie wykupu od 6 do 12 m-cy					
OK 0802	2002-08-21	1 000,00	915,50	937,50	1,75%

OK 1202	2002-12-21	2 900,00	2 248,21	2 633,20	4,91%
o terminie wykupu od roku do 3 lat					
OK 0403	2003-04-21	1 000,00	839,50	883,50	1,65%
OK 0803	2003-08-21	6 500,00	5 450,10	5 567,25	10,38%

Obligacje zagraniczne o oprocentowaniu stałym:					
o terminie wykupu powyżej 5 lat					
NETIA HOLDINGS BV (w EUR)	2005-06-12	5 282,85	2 466,60	1 056,57	1,97%

RAZEM		25 912,85	19 815,92	19 308,45	36,00%
-------	--	-----------	-----------	-----------	--------

1.2. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIENOTOWANE NA RYNKU REGULOWANYM

Nazwa spółki	Ilość akcji	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w Aktywach
ELDORADO	35 000	525,00	525,00	0,98%
RAZEM	35 000	525,00	525,00	0,98%

1.2.2 Obligacje (bez odsetek)

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

Obligacje skarbowe o oprocentowaniu stałym:					
o terminie wykupu od 6 do 12 m-cy					
TK 1202	2002-12-22	1 100,00	985,76	1 035,65	1,93%
o terminie wykupu od roku do 3 lat					
CK 0403	2003-04-22	1 000,00	902,10	941,26	1,75%

RAZEM		2 100,00	1 887,86	1 976,91	3,68%
-------	--	----------	----------	----------	-------

2. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO OBROTU PUBLICZNEGO

Nazwa spółki	Ilość akcji	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w Aktywach
CORMAY POLAND S.A.	64 500	580,50	0,00	0,00%
RAZEM	64 500	580,50	0,00	0,00%

2.2. Obligacje (bez odsetek)

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

Obligacje zerokuponowe:					
o terminie wykupu do 6 m-cy					
EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A.	2002-01-18	1 000,00	988,18	993,92	1,85%
Obligacje zamienne o terminie wykupu od 6 do 12 m-cy					
LEGIZ S.A. seria E	2002-10-31	250,00	250,00	250,00	0,47%
Obligacje zamienne o terminie wykupu od roku do 3 lat					
TELMAX S.A. seria D	2003-02-23	5 000,00	500,00	500,00	0,93%
Obligacje zamienne o terminie wykupu od 3 do 5 lat					
COMPUTERLAND S.A. seria B	2006-05-21	1 190,00	1 192,98	1 192,61	2,22%

RAZEM		2 940,00	2 931,16	2 936,53	5,47%
-------	--	----------	----------	----------	-------

PAPIERY WARTOŚCIOWE RAZEM				49071,4	91,49%
---------------------------	--	--	--	---------	--------

PORÓWNANIE ZE STANEM Z LAT UBIEGŁYCH

	31.12.2001	31.12.2000	31.12.1999	31.12.1998
Akcje dopuszczone do obrotu publicznego				
- wartość rynkowa	24 849,51	40 727,99	19 444,47	11 226,19
- udział w aktywach	46,34%	50,15%	41,4%	44,4%
Akcje niedopuszczone do obrotu publicznego				
- wartość rynkowa	0,00	580,50	580,50	580,50
- udział w aktywach	0%	0,71%	1,24%	2,30%
Obligacje dopuszczone do obrotu publicznego				
- wartość rynkowa	21 285,36	25 951,07	10 614,51	4 396,45
- udział w aktywach	39,68%	31,96%	22,6%	17,39%
Obligacje niedopuszczone do obrotu publicznego				
- wartość rynkowa	2 936,53	3 799,82	2 387,41	1 605,49
- udział w aktywach	5,47%	4,68%	5,08%	6,35%
Krótkoterminowe papiery dłużne				
- wartość rynkowa	0,00	2 846,59	0,00	0,00
- udział w aktywach	0,00%	3,51%	0,00%	0,00%
Bony skarbowe				
- wartość rynkowa	0,00	1 069,74	4 435,70	2 663,79
- udział w aktywach	0,00%	1,32%	9,44%	10,53%

PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony – fundusz inwestycyjny otwarty ZMIANY W AKTYWACH NETTO

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

Załącznik nr 4

	01.01-31.12.2001	01.01-31.12.2000	01.01-31.12.1999
--	------------------	------------------	------------------

I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:

1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	79 255,27	46 286,34	25 129,97
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-2 218,13	2 386,31	5 949,95
2.1. przychody z lokat netto	1 570,74	2 365,62	1 073,45
2.2. zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 736,03	310,85	3 060,10

2.3. wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-2 052,84	-290,16	1 816,40
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-2 218,13	2 386,31	5 949,95
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:	-24 455,80	30 582,62	15 206,42
5.1. zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa,	10 830,04	54 109,74	26 169,30
5.2. zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	35 285,84	23 527,12	10 962,88
6. Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	-24 455,80	30 582,62	15 206,42
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-26 673,93	32 968,93	21 156,37
8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	52 581,34	79 255,27	46 286,34
9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	63 255,53	71 942,90	34 741,62

II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:

I. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:			
I.1. liczba zbytych jednostek uczestnictwa	154 740,938	727 095,006	410 029,072
I.2. liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	508 323,966	319 025,017	174 512,141
I.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-353 583,028	408 069,989	235 516,931

2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:			
2.1. liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 903 547,716	1 748 806,778	1 021 711,772
2.2. liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 165 460,178	657 136,212	338 111,195
2.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	738 087,538	1 091 670,566	683 600,577

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA:

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	72,60	67,71	56,08
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	71,24	72,60	67,71
3. Procentowa zmiana wartości aktywów na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	-1,87%	7,22%	20,40%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (17.08.2001)	65,72	65,86	56,40
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (02.02.2001)	72,93	80,41	67,92
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (31.12.2001)	71,24	72,59	67,67

IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W AKTYWACH NETTO:

1. Kosztów operacyjnych (w skali roku), w tym:	3,8%	4,0%	4,0%
I.1. wynagrodzenie Towarzystwa	2,3%	2,5%	2,2%

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

Załącznik nr 5

1. Na dzień bilansowy fundusz posiadał następujące aktywa i pasywa denominowane w walutach obcych: – obligacje o wartości bieżącej – 300 tys. EUR (1056,57 tys. złotych)

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

3. Podział kosztów poniesionych przez Towarzystwo dotyczących funduszu:	
3.1. wynagrodzenie dla Towarzystwa	0,00
3.2. wynagrodzenia dla dystrybutorów	0,00
3.3. opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0,00
3.4. usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników Funduszu	0,00
3.5. usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0,00
3.6. usługi prawne	0,00
3.7. opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00
3.8. koszty marketingowe	176,77
3.9. koszty prowadzenia dystrybucji	9,27
3.10. koszty audytu	0,00
3.11. pozostałe	0,00
RAZEM	186,04

4. Wykazany w rachunku wyników zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat dotyczy:	
4.1. akcji	-3 657,63
4.2. obligacji	1 921,60
RAZEM	-1 736,03

5. Wykazany w rachunku wyników niezrealizowany zysk(strata) z wyceny lokat dotyczy:	
5.1. akcji	-700,47
5.2. obligacji	-1 352,37
RAZEM	-2 052,84

6. W okresie sprawozdawczym Fundusz zwolniony był z podatku dochodowego od osób prawnych. Pokrył w tym okresie następujące opłaty i prowizje:	
6.1. prowizje maklerskie (wliczone w cenę papierów wartościowych)	253,42
6.2. prowizje bankowe oraz inne opłaty	12,89
RAZEM	266,31

7. Fundusz nie wypłacał uczestnikom dochodów bez odkupywania jednostek uczestnictwa.
8. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz nie posiadał lokat w instrumenty pochodne.
9. Na sprawozdanie finansowe nie miały wpływu żadne znaczące zdarzenia, dotyczące lat ubiegłych.

**Opinia Biegłego Rewidenta
dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA**

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

- (a) wstęp do sprawozdania finansowego;
- (b) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2001 r., który w pozycji aktywów netto wykazuje sumę 52.581,34 tys. zł;
- (c) rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2001 r. wykazujący wynik finansowy – stratę netto 2.218,13 tys. zł;
- (d) zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2001 r.;
- (e) informację dodatkową, zawierającą zestawienie zmian w aktywach netto.

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

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

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

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

Ponadto stwierdziliśmy, że informacje zawarte w piśmie Zarządu Spółki zarządzającej Funduszem skierowanym do uczestników Funduszu są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym. Do sprawozdania finansowego dołączono Oświadczenie Depozytariusza o zgodności danych zawartych w sprawozdaniu finansowym ze stanem faktycznym.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach: (a) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i zgodne ze stosowanymi w sposób ciągły zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, określonymi w powołanej wyżej ustawie; (b) jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz Statutem Funduszu; (c) przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2001 r. oraz wynik finansowy za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2001 r.

Działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. zo.o.:

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

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

Warszawa, 21 marca 2002 r.

Oświadczenie Banku Depozytariusza

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

Radosław Ignatowicz

Dyrektor
Departamentu Powierniczego