

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

Warszawa, dnia 20 sierpnia 2003 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2003 r. PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony - funduszu inwestycyjnego otwartego, zarządzanego przez PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

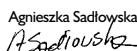
W sprawozdaniu zawarte są między innymi szczegółowe informacje o strukturze portfela inwestycyjnego, zasady polityki inwestycyjnej Funduszu, opinia biegłego rewidenta oraz oświadczenie depozytariusza. Wartość jednostki uczestnictwa wzrosła w okresie sprawozdawczym o 7,99% i był to wynik przewyższający średnią rentowność funduszy zrównoważonych na rynku. Pierwsze półrocze 2003 roku okazało się bardzo udanym okresem dla inwestorów lokujących środki na rynku akcji. W pierwszym kwartale 2003 roku indeks WIG 20 zmniejszył swoją wartość o 7%, a głównymi przyczynami spadków były słabsze wyniki finansowe najważniejszych spółek, zwiększające się ryzyko polityczne w naszym kraju oraz zagrożenie konfliktem zbrojnym na Bliskim Wschodzie. Przy budowie portfela w pierwszym kwartale ogromną uwagę przywiązaliśmy do bezpieczeństwa inwestycji, starając się unikać spółek o podwyższonym ryzyku inwestycyjnym. Po spadkach w pierwszym kwartale, w maju i w czerwcu nastąpiła znaczna poprawa koniunktury na głównych rynkach kapitałowych. Podstawy do wzrostów stworzone zostały dzięki spadkowi ryzyka geopolitycznego, rosnącym oczekiwaniom na poprawę sytuacji makroekonomicznej największych gospodarek świata, jak również - szczególnie w ostatnich tygodniach kwartału - dzięki napływowi aktywów z rynku papierów dłużnych. Ostatni z tych czynników będzie najprawdopodobniej miał decydujące znaczenie dla koniunktury na rynku akcji w okresie najbliższych miesięcy. W drugim kwartale indeks WIG 20 wzrósł o ponad 14%, co oznacza, że zmiana tego indeksu w całym pierwszym półroczu wyniosła ok. 7%. W końcówce II kwartału rozpoczęliśmy proces zwiększania zaangażowania w akcje, koncentrując się na papierach o solidnych podstawach fundamentalnych. Udział akcji w aktywach Funduszu na koniec pierwszego półrocza 2003 r. wyniósł prawie 47%, a największe inwestycje to: TPSA 5,6%, PKN ORLEN 4,1% oraz BPH-PBK 3,8%. Obligacje skarbowe stanowiły blisko 38% aktywów funduszu.

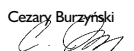
W pierwszym półroczu 2003 r. łączne aktywa netto Funduszy PKO/CREDIT SUISSE przekroczyły 6,7 mld zł. Aktywa netto pięciu funduszy wzrosły w badanym okresie o ponad 1,5 mld zł i jest to o ponad 600 mln więcej niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Na koniec czerwca 2003 r. udział Funduszy PKO/CREDIT SUISSE w rynku funduszy inwestycyjnych wyniósł 21,26%. Od listopada 2001 r. dynamika zarządzanych aktywów pozwala na utrzymanie drugiej pozycji PKO/CREDIT SUISSE TFI S.A. na rynku pod względem wartości zarządzanych aktywów.

W maju 2003 r. decyzją kapituły nagrody Dziennika Rzeczpospolita, PKO/CREDIT SUISSE TFI S.A. otrzymało miano "Najlepszej Instytucji Finansowej Rzeczpospolitej 2002 roku" w kategorii Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych. Nagroda została przyznana na podstawie oceny ostatnich dwóch lat działalności Spółki. Życzymy Państwu zadowolenia z dokonanych inwestycji i zapraszamy do korzystania z naszej Infolinii (0-801 32 32 80), gdzie uzyskają Państwo odpowiedzi na wszelkie pytania związane z inwestowaniem w Fundusze PKO/CREDIT SUISSE.

Z poważaniem,

Antoni Leonik  
  
Prezes Zarządu

Agnieszka Sadłowska  
  
Wiceprezes Zarządu

Cezary Burzyński  
  
Wiceprezes Zarządu

## PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony – Fundusz Inwestycyjny Otwarty WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### A. DANE FUNDUSZU

Nazwa Funduszu

PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony - fundusz inwestycyjny otwarty

Podstawy prawne działalności Funduszu

PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony - fio jest otwartym funduszem inwestycyjnym, działającym na podstawie ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 139, poz. 933 z późniejszymi zmianami).

PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony - fio powstał w wyniku przekształcenia PKO/CREDIT SUISSE Funduszu Powierniczego Zrównoważonego w PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony - fundusz inwestycyjny otwarty (decyzja KPWiG nr DFN-409/13-1/199 z dnia 22.01.1999 r. o udzieleniu zezwolenia na przekształcenie), do czego obligowała ustawa o funduszach inwestycyjnych.

PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony - fio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem Rfj 23 w dniu 26.07.1999 r.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Funduszu

Celem Funduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto 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 dywersyfikowanie portfela w ramach poszczególnych instrumentów.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Funduszu - limity ustawowe

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

1. papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym,
2. papiery wartościowe dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub pierwszej ofercie publicznej, o ile warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt. 1 i 2 zbywalne papiery wartościowe lub wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, jeżeli ich wartość rynkowa może być ustalona w każdym dniu wyceny,
3. do 10 % wartości aktywów Funduszu może być lokowane w inne niż określone w pkt. 1 i 2 zbywalne papiery wartościowe lub wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, jeżeli ich wartość rynkowa może być ustalona w każdym dniu wyceny,
4. do 5% wartości aktywów Funduszu łącznie może być lokowane w:
  - jednostki uczestnictwa w innych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, w tym w funduszach zarządzanych przez Towarzystwo z zachowaniem ograniczeń wynikających z ustawy,
  - tytuły uczestnictwa emitowane przez takie instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarżają je na żądanie uczestnika oraz stosując ograniczenia inwestycyjne, co najmniej takie, jakie ustawa narzuca funduszom inwestycyjnym w Polsce,
5. do 10% wartości aktywów Funduszu może być lokowane razem 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,
6. ograniczenia wymienione w punkcie 5 nie dotyczą lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego, państwa należące do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD pod warunkiem, że będą dokonywane w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, a wartość

- lokata w papiery żadnej z tych emisji nie będzie przewyższała 30% aktywów Funduszu,
7. lokaty w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego, państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD dokonywane w papiery wartościowe jednego emitenta lub gwarantowane przez jeden podmiot nie mogą przewyższać 35% wartości aktywów Funduszu,
8. do 25% wartości aktywów Funduszu może być lokowane w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny. Suma lokat w listy zastawne nie może przekroczyć 80% wartości aktywów Funduszu.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Funduszu - limity statutowe

- Zgodnie ze statutem Funduszu, podstawowym kryterium doboru lokat jest analiza fundamentalna i portfelowa. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat uwzględnia następujące zasady:
1. całkowita wartość inwestycji Funduszu w instrumenty dłużne dopuszczone do publicznego obrotu oraz w instrumenty dłużne niedopuszczone do publicznego obrotu nie może być mniejsza niż 30% wartości aktywów Funduszu,
  2. całkowita wartość inwestycji w akcje dopuszczone do publicznego obrotu oraz w akcje niedopuszczone do publicznego obrotu oraz w prawa wynikające z tych akcji nie może przekroczyć 60% wartości aktywów Funduszu,
  3. zobowiązania Funduszu z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych w bankach nie mogą przekroczyć 10% wartości aktywów netto Funduszu w dniu ich zaciągania, przy czym termin spłaty tych kredytów i pożyczek nie może przekraczać roku,
  4. w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu część aktywów Funduszu będzie utrzymywana na rachunkach bankowych,
  5. aktywa Funduszu nie będą lokowane w papiery wartościowe dające więcej niż 10% głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,
  6. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot papiery wartościowe wymienione w art. 3 ust. 3 ustawy prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, inne prawa pochodne z praw majątkowych będących przedmiotem lokat oraz transakcje terminowe wyłącznie dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego i przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu.

### B. DANE TOWARZYSTWA FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

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

Organ rejestrowy Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

Spółka wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 000019384.

### C. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

Sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony - fio obejmuje okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2003 r. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2003 r.

### D. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU

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

### E. PODSTAWOWE ZASADY RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

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

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

1. Operacje dotyczące Funduszu ujmowane są w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą na podstawie uzyskanego wiarygodnego dokumentu potwierdzającego operację.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
3. Papiery wartościowe otrzymane w zamian za inne papiery wartościowe mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia papierów wartościowych wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
4. Jeżeli Fundusz zawiera umowę zobowiązującą do przeniesienia własności papierów wartościowych i jeżeli realizacja tej umowy objęta jest systemem gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań, o którym mowa w art. 137 ust. 2 ustawy - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, to papiery te ujmowane są jako nabyte lub zbyte w dacie zawarcia umowy.
5. Jeżeli Fundusz zawiera umowę zobowiązującą do przeniesienia własności papierów wartościowych lub praw majątkowych, i jeżeli realizacja tej umowy nie jest objęta systemem gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań, o którym mowa w art. 137 ust. 2 ustawy - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, to papiery te ujmowane są jako nabyte lub zbyte w dacie rozliczenia zawartej umowy.
6. Należną dywidendę z akcji oraz przysługujące prawo poboru akcji notowanych na rynku zorganizowanym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu, w którym po raz ostatni akcje te były notowane na rynku zorganizowanym z prawem do dywidendy lub prawem poboru. Prawo do otrzymania dywidendy oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku zorganizowanym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
7. W przypadku, gdy na rynkach zagranicznych przyjęte są odmiennie niż w wymienionych w punktach 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 są w księgach rachunkowych odpowiednio w dniu uzyskania dokumentu potwierdzającego dokonanie odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych lub w dniu uzyskania dokumentu potwierdzającego istnienie oraz wartość tych praw.
8. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień, w którym agent transferowy dokona ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
9. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą HIFO (najdłuższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku instrumentów wycenianych metodą odpisu dyskonta lub amortyzacji premii, najwyższej bieżącej wartości księgowej uwzględniającej odpowiednio odpis dyskonta lub amortyzację premii.
10. W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest Fundusz, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Fundusz w pierwszej kolejności odkupi jednostki uczestnictwa nabyte jako pierwsze.
11. Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych według wartości księgowej równej zero. Prowizje maklerskie i inne koszty związane z otwarciem kontraktu wpływają na niezrealizowany zysk/stratę z wyceny kontraktu.
12. Wartość należności aktualizuje się poprzez dokonanie odpisu aktualizującego w wysokości wiarygodnie oszacowanej kwoty, z uwzględnieniem stopnia prawdopodobieństwa ich zapłaty.
13. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w waluacie, w której są wyrażone, a także w waluacie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu.

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

15. Koszty operacyjne Funduszu obejmują w szczególności ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek, amortyzację premii oraz opłaty manipulacyjne. W księgach Funduszu co dziennie tworzona jest rezerwa na przewidywane wydatki na podstawie stawek okresowych. Wysokość utworzonej rezerwy na koszty limitowane nie powinna przekraczać w skali roku statutowego limitu 4% średniej rocznej wartości aktywów netto Funduszu. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Pobierane przez Fundusz opłaty manipulacyjne są kosztem nielimitowanym nie mającym wpływu na wartość jednostki uczestnictwa, gdyż są one jednocześnie kosztem i przychodem Funduszu.

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

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

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

3. Aktywa Funduszu będące przedmiotem notowań na rynku zorganizowanym wyceniane są, a zobowiązania związane z dokonywaniem transakcji na takim rynku ustalane są według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. Za cenę rynkową uznaje się ostatni kurs zamknięcia w przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczony i ogłaszany jest kurs zamknięcia. W przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczenia kursu zamknięcia, za cenę rynkową uznaje się cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję. W przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie notowań jednolitych ceną rynkową jest ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego. Papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, dla których nie jest możliwe zastosowanie ceny rynkowej, wyceniane są według ostatniej najniższej odpowiednio ceny lub wartości: zaproponowanej w wyniku ogłoszenia wezwania lub, po jakiej zawarto pakietową transakcję z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową. Jeżeli ostatni kurs zamknięcia na danym rynku lub w danym systemie notowań nie jest dostępny lub jest dostępny, ale ze względu na termin zawarcia ostatniej transakcji nie odzwierciedla wartości rynkowej papieru wartościowego, Fundusz, wycenia ten papier wartościowy według jednej z metod określonych w punktach 4a, 4b, 4c.

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

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

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

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

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

Kryterium wyboru rynku, w tym systemu notowań

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

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

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

Począwszy od 1 stycznia 2002 r. rachunkowość Funduszu prowadzona jest zgodnie z przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Najbardziej istotnymi zmianami w stosowanych zasadach rachunkowości i metodach wyceny jest wprowadzenie wyceny aktywów i pasywów Funduszu na podstawie kursów, cen i wartości z dnia poprzedniego oraz wprowadzenie zasady wyceny aktywów Funduszu niebędących przedmiotem notowań na rynku zorganizowanym według wartości godziwej. Zgodnie z przepisami nowego rozporządzenia, dodatkowym elementem sprawozdania finansowego Funduszu jest rachunek przepływów pieniężnych. Wprowadzenie nowych przepisów w zakresie rachunkowości nie spowodowało korekt skumulowanego wyniku lub aktywów netto danych porównywalnych.

Do dnia 16 października 2001 roku, ze względu na niski stopień płynności, Fundusz wyceniał posiadane w portfelu obligacje Netia Holdings II B.V. metodą liniowej amortyzacji dyskonta. Uwzględniając prawdopodobieństwo zagrożenia kontynuowania działalności przez spółkę, Fundusz, zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny, dokonał dwukrotnego przeliczenia wartości posiadanych w portfelu obligacji. Przeliczenie nastąpiło na podstawie przyjętego przez Fundusz modelu wyceny, który został skonsultowany z audytorem. Model ten skonstruowany został w oparciu o Enterprise Value (EV) spółek o podobnym charakterze i przedmiocie działalności z uwzględnieniem dyskonta przyjmowanego dla emerging markets oraz dyskonta uwzględniającego bieżącą sytuację rynkową spółki, a także jej wyniki finansowe. W modelu wykorzystane zostały głównie dwa wskaźniki: EV/prognozowane przychody 2001 oraz EV/inwestycje od początku działalności. Można było zaobserwować, że uzyskana w ten sposób cena obligacji zbiegała się z kwotowaniami, jakie sporadycznie były dostępne na rynku międzybankowym. W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia do 30 czerwca 2002 r. Fundusz podpisał zaproponowany przez obligatariusz większościowy projekt restrukturyzacji długu spółki i przystąpił do postępowania układowego. Efektem układu z wierzycielami i restrukturyzacji zadłużenia było umorzenie posiadanych przez Fundusz obligacji Netii Holdings II B.V. o wartości nominalnej 1 500 tys. EUR (wartość bieżąca w księgach Funduszu do 23 grudnia 2002 roku ustalona została na poziomie 20% wartości nominalnej obligacji), w zamian za co na rachunku papierów wartościowych zapisane zostały obligacje wyemitowane przez Netię Holdings II B.V. o wartości nominalnej 72 tys. EUR oraz 444 439 praw do akcji spółki Netia S.A.

Dnia 11 lutego 2003 roku, w wyniku podwyższenia kapitału akcyjnego spółki, na rachunkach papierów wartościowych Funduszu zostały zapisane akcje serii H pod kodem PLNNETIA00071 w ilości odpowiadającej ilości przyznanych praw do akcji. W dniu 6 czerwca 2003 r. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. dokonał asymilacji akcji serii H z akcjami spółki Netia Holdings S.A. oznaczonymi kodem PLNNETIA00014. W wyniku asymilacji posiadane przez Fundusz akcje serii H oznaczone zostały kodem PLNNETIA00014. Na dzień bilansowy wszystkie posiadane przez Fundusz akcje spółki Netia Holdings S.A. oznaczone były kodem PLNNETIA00014 i wyceniane były w oparciu o cenę z GPW w Warszawie.

W dniu 24 marca 2003 r. spółka Netia Holding B.V. skorzystała z przyznanego zgodnie z Umową Indenture z dnia 23 grudnia 2002 r. prawa wykupu posiadanych przez Fundusz obligacji po cenie 100% wartości nominalnej oraz wypłaciła narosłe i niezapłacone do daty wykupu odsetki.

Przyjęte w sprawozdaniu finansowym Funduszu kryterium podziału składników portfela lokat

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

**PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony - fundusz inwestycyjny otwarty**  
**BILANS FUNDUSZU NA DZIEŃ 30.06.2003 r. (w tys. złotych)**

	30.06.2003	31.12.2002
<b>I. AKTYWA</b>	<b>63 290,67</b>	<b>49 622,47</b>
1. LOKATY	56 102,41	48 058,39
1.1. Wartość obligacji w cenie nabycia	25 381,26	21 354,16
1.2. Zmiana wartości obligacji	1 363,73	1 489,56
1.3. Wartość akcji w cenie nabycia	23 305,68	21 800,85
1.4. Zmiana wartości akcji	6 015,70	2 908,10
1.5. Wartość praw do akcji w cenie nabycia	0,00	481,16
1.6. Instrumenty pochodne	36,04	24,56
2. ŚRODKI PIENIĘŻNE	5 608,95	667,06
2.1. Środki pieniężne na rachunkach bankowych	143,24	36,97
2.2. Środki pieniężne na rachunkach lokat	5 465,71	630,09
3. NALEŻNOŚCI	1 579,31	897,02
3.1. Z tytułu zbytych lokat	38,00	38,00
3.2. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	686,72	93,60
3.3. Dywidendy	148,45	0,00
3.4. Odsetki od obligacji	705,44	765,31
3.5. Pozostałe	0,70	0,11
II. ZOBOWIĄZANIA	1 535,22	559,74
1. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	157,55	34,76
2. Rezerwa na wydatki	224,52	73,86
3. Zobowiązania z tytułu wpłat na nieprzezielone jednostki uczestnictwa	1 027,97	183,34
4. Zobowiązania wobec TFI	104,97	251,31
5. Pozostałe	20,21	16,47
III. AKTYWA NETTO (I-II)	61 755,45	49 062,73
IV. KAPITAŁ	47 216,53	38 627,90
1. Wpłacony	154 331,27	140 398,05
2. Zakupiony	-107 114,74	-101 770,15
V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	6 960,38	6 810,53
VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	149,04	-716,29
VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA	429,50	4 340,59
VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI		
RAZEM (V+VI+VII)	61 755,45	49 062,73
Liczba jednostek uczestnictwa	756 346,487	648 892,780
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w PLN):	81,65	75,61

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

	01.01-30.06.2003	01.01-30.06.2002
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>1 419,81</b>	<b>1 159,68</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	306,58	136,92
2. Odsetki z obligacji	822,82	537,05
3. Odpis dyskonta	13,79	130,02
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	1,84	0,00
5. Odsetki z r-ków bankowych i lokat	62,56	167,64
6. Przychody z opłat manipulacyjnych	212,20	188,04
7. Pozostałe	0,02	0,01
II. KOSZTY OPERACYJNE	1 269,96	1 224,57
1. Koszty podlegające statutowemu limitowi,	1 033,99	1 024,33
1.1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie	621,46	632,23
1.2. Opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	38,86	40,73
1.3. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników Funduszu	50,83	66,98
1.4. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	2,77	6,00
1.5. Usługi prawne	1,27	10,55
1.6. Koszty marketingowe	22,12	68,28
1.7. Koszty prowadzenia dystrybucji	31,18	56,23
1.8. Koszty audytu	21,40	22,88
1.9. Koszty zarządzania aktywami	218,56	108,48
1.10. Pozostałe	25,54	11,97
2. Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, nie mające wpływu na wartość jednostki uczestnictwa,	212,20	188,04
2.1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z tyt. opłat manipulacyjnych	72,52	67,10
2.2. Wynagrodzenia dla dystrybutorów z tyt. opłat manipulacyjnych	139,68	120,94

3. Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, mające wpływ na wartość jednostki uczestnictwa,	12,33	10,10
3.1. Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,00	0,00
3.2. Prowizje i opłaty za transakcje portfelowe	7,89	3,72
3.3. Prowizje bankowe oraz inne koszty i opłaty	4,44	6,38

4. Koszty związane z wyceną lokat Funduszu,	11,44	2,10
4.1. Amortyzacja premii	11,44	2,10
4.2. Ujemne saldo różnic kursowych	0,00	0,00

III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO 0,00 0,00

IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO (II-III) 1 269,96 1 224,57

V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV) 149,85 -64,89

VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) 3 954,24 3 460,63

1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	865,33	2 035,16
- z tytułu różnic kursowych	25,44	0,00
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	3 088,91	1 425,47
- z tytułu różnic kursowych	46,96	146,16

VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI) 4 104,09 3 395,74

Prowizje maklerskie zapłacone przez Fundusz (uwzględnione w pozycji VI) 54,91 66,18

**PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony - 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)

	01.01-30.06.2003	01.01-31.12.2002	01.01-31.12.2001	01.01-31.12.2000
--	------------------	------------------	------------------	------------------

**I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:**

1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	49 062,73	52 581,34	79 255,27	46 286,34
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	4 104,09	3 169,56	-2 218,13	2 386,31
2.1. przychody z lokat netto	149,85	-422,59	1 570,74	2 365,62
2.2. zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	865,33	-260,72	-1 736,03	310,85
2.3. wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	3 088,91	3 852,87	-2 052,84	-290,16
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	4 104,09	3 169,56	-2 218,13	2 386,31
4. Dystrybucja dochodów Funduszu (razem)	0,00	0,00	0,00	0,00
4.1. z przychodów z lokat netto	0,00	0,00	0,00	0,00
4.2. ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,00	0,00	0,00	0,00

5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	8 588,63	-6 688,17	-24 455,80	30 582,62
5.1. zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa,	13 933,22	16 155,65	10 830,04	54 109,74
5.2. zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	5 344,59	22 843,82	35 285,84	23 527,12
6. Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	8 588,63	-6 688,17	-24 455,80	30 582,62
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	12 692,72	-3 518,61	-26 673,93	32 968,93
8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	61 755,45	49 062,73	52 581,34	79 255,27
9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym*	52 199,67	50 438,62	63 255,53	71 942,90

**II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:**

1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:				
1.1. liczba zbytych jednostek uczestnictwa	176 382,541	213 601,522	154 740,938	727 095,006
1.2. liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	68 928,834	302 796,280	508 323,966	319 025,017
1.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	107 453,707	-89 194,758	-353 583,028	408 069,989
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:				
2.1. liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 293 531,779	2 117 149,238	1 903 547,716	1 748 806,778
2.2. liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 537 185,292	1 468 256,458	1 165 460,178	657 136,212
2.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	756 346,487	648 892,780	738 087,538	1 091 670,566

**III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA:**

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	75,61	71,24	72,60	67,71
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	81,75	75,61	71,24	72,60
3. Procentowa zmiana wartości aktywów na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	16,11%	6,13%	-1,87%	7,22%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	73,90 (07.02.03)	71,22 (03.01.02)	65,72 (17.08.01)	65,86 (13.10.00)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	81,75 (23.06.03)	78,63 (04 i 06.06.02)	72,93 (02.02.01)	80,41 (27.03.00)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	81,59 (30.06.03)	75,64 (31.12.02)	71,24 (31.12.01)	72,59 (29.12.00)

**IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W ŚREDNICH AKTYWACH NETTO:**

1. Kosztów operacyjnych limitowanych i nielimitowanych wykazanych w poz. II, pkt. 1 i 3 w Rachunku wyniku z operacji (w skali roku), w tym:	4,04%	4,04%	3,77%	4,00%
---	-------	-------	-------	-------

I.1. wynagrodzenie Towarzystwa 2,40% 2,44% 2,33% 2,50%

\* liczona na podstawie dni kalendarzowych

**PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony - fundusz inwestycyjny otwarty**  
**RACHUNEK PRZEPIŃYWÓW PIENIĘŻNYCH (w tys. złotych)**

	01.01-30.06.2003	01.01-30.06.2002
A. PRZEPIŃYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I-II)	-4 211,49	5 215,70
I. Wpływy	16 774,16	30 230,63
I.1. z tytułu posiadanych:	1 131,70	540,40
1.1. akcji,	158,12	92,46
1.2. obligacji,	973,58	447,94
2. z tytułu zbycia (umorzenia):	15 385,09	29 518,12
2.1. akcji,	11 517,99	16 322,13
2.2. obligacji,	3 867,10	13 195,99
3. z tytułu odsetek od rachunków bankowych i lokat	61,96	166,28
4. Pozostałe	195,41	5,83
II. Wydatki	20 985,65	25 014,93
I. z tytułu posiadanych:	216,82	0,00
I.1. kontraktów terminowych,	216,82	0,00
2. z tytułu nabycia:	19 540,15	23 686,78
2.1. akcji i praw do akcji,	11 876,24	10 334,94
2.2. obligacji,	7 663,91	13 351,84
3. z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	610,37	590,09
4. z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	156,72	222,00
5. z tytułu opłat:	50,20	50,93
5.1. dla depozytariusza,	42,44	45,06
5.2. za prowadzenie rejestru aktywów funduszu,	0,60	0,43
5.3. za transakcje portfelowe,	7,16	5,44
6. z tytułu usług:	187,69	448,99
6.1. wydawniczych,	0,01	3,18
6.2. prawnych,	0,13	10,22
6.3. w zakresie rachunkowości,	50,25	68,14
6.4. w zakresie audytu,	22,97	37,63
6.5. marketingowych,	94,18	64,91
6.6. dystrybucyjnych,	20,15	264,91
7. Pozostałe	223,70	16,14

B. PRZEPIŃYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)	9 153,38	-5 432,91
I. Wpływy	14 333,80	11 150,46
I. z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	14 333,80	11 150,46
II. Wydatki	5 180,42	16 583,37
I. z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	5 180,42	16 583,37

C. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO (A+/-B) 4 941,89 -217,21

D. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU 667,06 2 669,56

E. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (D+/-C) 5 608,95 2 452,35

- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania 0,00 0,00

**PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony - fundusz inwestycyjny otwarty**  
**ZESTAWIENIE LOKAT NA dzień 30 czerwca 2003 r.**  
(w tys. złotych za wyjątkiem ilości papierów wartościowych wyrażonych w sztukach)

I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO OBROTU PUBLICZNEGO				
I.1. PAPIERY WARTOŚCIOWE NOTOWANE NA RYNKU ZORGANIZOWANYM				
I.1.1. Akcje				
Nazwa papieru/siedziba, kraj emitenta	liczba akcji	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w aktywach
Rynek podstawowy na GPW w Warszawie				
AGORA	12 149	602,19	560,07	0,88%
BPHPBK	8 721	1 628,77	2 372,11	3,75%
BRE	11 213	863,22	857,79	1,36%
BUDIMEX	20 492	519,99	553,28	0,87%
BZWBK	24 455	856,17	1 640,93	2,59%
COMPLAND	9 720	817,67	935,06	1,48%
DEBICA	10 835	329,62	890,64	1,41%
ECHO	16 304	259,99	692,92	1,09%
ELBUDOWA	36 002	451,20	421,22	0,67%
GROCLIN	8 247	446,40	577,29	0,91%
JELFA	8 057	301,84	373,84	0,59%
KETI	21 502	939,73	1 752,41	2,77%
KGHM	25 357	343,54	363,87	0,57%
KROSNO	12 844	463,77	680,73	1,08%
LPP	884	214,28	289,51	0,46%
NETIA	444 439	481,16	1 377,76	2,18%
ORBIS	21 536	352,84	377,96	0,60%
PEKAO	22 973	1 644,39	2 320,27	3,67%
PKNORLEN	137 866	2 471,69	2 612,57	4,13%
POLFKUTNO	3 995	521,60	667,17	1,05%
PROKOM	7 719	840,63	1 061,36	1,68%
PROSPER	47 827	358,36	471,10	0,74%
TPSA	257 700	3 161,23	3 530,51	5,58%
Rynek równoległy na GPW w Warszawie				
BAUMA	36 559	496,78	109,68	0,17%
CSS	10 389	146,32	136,62	0,22%
ELDORADO	59 000	1 077,66	1 333,40	2,11%
Rynek wolny na GPW w Warszawie				
TELMAX	25 083	842,48	910,51	1,44%
Akcje NFI na GPW w Warszawie				
06MAGNA	59 922	261,46	278,64	0,44%

08OCTAVA	62 550	599,99	584,84	0,92%
12PIAST	158 949	180,28	333,79	0,53%
Akcje notowane na rynkach zagranicznych OTP BANK RT (w HUF) 5 Budapeszt, Węgry	6 750	249,93	253,53	0,40%
<b>RAZEM</b>	<b>1 590 039</b>	<b>22 725,18</b>	<b>29 321,38</b>	<b>46,96%</b>

**I.1.2. Obligacje (bez odsetek)**

Nazwa	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w aktywach
Obligacje Skarbu Państwa o oprocentowaniu stałym:					
<i>o terminie wykupu od roku do 3 lat</i>					
PS 1004 (1), 2)	2004-10-12	3 948,00	3 808,05	4 120,92	6,51%
PS 0605 (1), 2)	2005-06-12	2 500,00	2 378,75	2 668,25	4,22%
PS 0506 (1), 2)	2006-05-12	1 882,00	1 757,11	2 060,79	3,26%
<i>o terminie wykupu od 3 do 5 lat</i>					
PS 1106 (1), 2)	2006-11-12	2 500,00	2 687,25	2 771,25	4,38%
PS 0507 (1), 2)	2007-05-12	3 196,00	3 454,59	3 589,75	5,67%
PS 0608 (1), 2)	2008-06-25	2 000,00	2 077,40	2 067,80	3,27%
<i>o terminie wykupu powyżej 5 lat</i>					
DS 1109 (1), 2)	2009-11-24	100,00	72,72	105,52	0,17%
DS 1013 (1), 2)	2013-10-24	1 000,00	957,00	993,10	1,57%
Obligacje Skarbu Państwa zerokuponowe:					
<i>o terminie wykupu do 6 m-cy</i>					
OK 0803 (1), 2)	2003-08-21	1 000,00	838,00	988,30	1,56%
<i>o terminie wykupu od 6 m-cy do roku</i>					
OK 0404 (1), 2)	2004-04-21	1 198,00	1 139,67	1 152,24	1,82%
<i>o terminie wykupu od roku do 3 lat</i>					
OK 0804 (1), 2)	2004-08-21	1 700,00	1 609,22	1 609,56	2,54%
OK 0405 (1), 2)	2005-04-12	2 000,00	1 837,60	1 840,00	2,91%
Obligacje komercyjne o oprocentowaniu stałym:					
<i>o terminie wykupu od 3 do 5 lat</i>					
COMARCH S.A. 1)	2007-04-12	350,00	351,05	406,70	0,64%

Nazwa/siedziba, kraj emitenta	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość w skorygowanej cenie nabycia	Udział w aktywach
Obligacje zagraniczne o oprocentowaniu stałym:					
<i>o terminie wykupu do 6 m-cy</i>					
TPSA FINANCE BV (w USD) 3)	2003-12-10	1 168,98	1 219,87	1 179,09	1,86%
Amsterdam, Holandia					
<b>RAZEM</b>		<b>24 542,98</b>	<b>24 188,28</b>	<b>25 553,27</b>	<b>40,38%</b>

1) GPW w Warszawie 2) CETO 3) Luxembourg Stock Ex. 4) London Stock Ex. 5) Budapest Stock Ex. (rynek, na którym dany papier wartościowy został dopuszczony do obrotu)

## 2. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO OBROTU PUBLICZNEGO

**2.1. Akcje**

Nazwa spółki	Ilość akcji	Wartość w cenie nabycia	Wartość godziwa	Udział w aktywach
CORMAY POLAND S.A.	64 500	580,50	0,00	0,00%
<b>RAZEM</b>	<b>64 500</b>	<b>580,50</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>

**2.2. Obligacje (bez odsetek)**

Nazwa emitenta	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość w skorygowanej cenie nabycia	Udział w aktywach
Obligacje zamienne:					
<i>o terminie wykupu od roku do 3 lat</i>					
COMPUTERLAND S.A.	2006-05-21	1 190,00	1 192,98	1 191,72	1,88%
<b>RAZEM</b>		<b>1 190,00</b>	<b>1 192,98</b>	<b>1 191,72</b>	<b>1,88%</b>

## 3. INSTRUMENTY POCHODNE

Nazwa instrumentu	Termin rozliczenia transakcji	Wartość w walucie	Wynik z wyceny
Transakcja wymiany walutowej - forward (kurs wymiany USD na PLN 4,081)	2003-12-10	310,69 USD	36,04
<b>RAZEM</b>			<b>36,04</b>

**ZESTAWIENIE LOKAT RAZEM** 56 102,41 89,22%

## ZESTAWIENIE ZMIAN W STANIE LOKAT

	30.06.2003	31.12.2002	31.12.2001	31.12.2000
Akcje i prawa do akcji dopuszczone do obrotu publicznego				
- wartość bieżąca	29 321,38	25 190,11	24 849,51	40 727,99
- udział w aktywach	46,96%	50,77%	46,34%	50,15%
Akcje niedopuszczone do obrotu publicznego				
- wartość bieżąca	0,00	0,00	0,00	580,50
- udział w aktywach	0,00%	0,00%	0,00%	0,71%
Obligacje dopuszczone do obrotu publicznego				
- wartość bieżąca	25 553,27	21 651,70	21 285,36	25 951,07
- udział w aktywach	40,38%	43,61%	39,68%	31,96%
Obligacje niedopuszczone do obrotu publicznego				
- wartość bieżąca	1 191,72	1 192,02	2 936,53	3 799,82
- udział w aktywach	1,88%	2,40%	5,47%	4,68%
Krótkoterminowe papiery dłużne				
- wartość bieżąca	0,00	0,00	0,00	2 846,59
- udział w aktywach	0,00%	0,00%	0,00%	3,51%
Bony skarbowe				
- wartość bieżąca	0,00	0,00	0,00	1 069,74
- udział w aktywach	0,00%	0,00%	0,00%	1,32%
Instrumenty pochodne				
- wynik z wyceny	36,04	24,56	0,00	0,00

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

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

1. Na dzień 30 czerwca 2003 r. w księgach Funduszu zarejestrowano następujące pozycje bilansu w walutach wymienialnych:

a. wartość bieżąca papierów wartościowych

	Wartość w walucie	Wartość w PLN
USD	302,59	1 179,09
HUF	15 120,00	253,53
PLN	54 633,75	54 633,75
<b>Razem</b>	<b>-</b>	<b>56 066,37</b>

b. należności z tytułu odsetek od obligacji

	Wartość w walucie	Wartość w PLN
USD	1,19	4,63
PLN	700,81	700,81
<b>Razem</b>	<b>-</b>	<b>705,44</b>

Na dzień 30 czerwca 2003 r. wszystkie pozostałe pozycje bilansu poza wymienionymi powyżej były denominowane w PLN.

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

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

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

5. Wykazany w rachunku wyników zysk (strata) zrealizowany ze zbycia lokat dotyczy zbycia: akcji (665,42 tys. zł.), obligacji (221,32 tys. zł.) oraz kontraktów terminowych (-21,41 tys. zł.)

6. Wykazana w rachunku wyników zmiana pozycji niezrealizowanego zysku (straty) dotyczy: zmiany wartości akcji (3 107,60 tys. zł.), obligacji (-30,17 tys. zł.) oraz wartości bieżącej niewymagalnych rozliczeń pieniężnych wynikających z umów dotyczących instrumentów pochodnych (11,48 tys. zł.).

7. W okresie sprawozdawczym Fundusz zwolniony był podmiotowo z podatku dochodowego od osób prawnych. Nie miały miejsca transakcje podlegające opodatkowaniu dochodów z lokat krajowych i zagranicznych. W okresie sprawozdawczym Fundusz, jako płatnik podatku dochodowego od osób fizycznych będących uczestnikami Funduszu, odprowadził do urzędu skarbowego podatek w wysokości 1,45 tys. zł. Wszystkie pokryte przez Fundusz prowizje i opłaty zostały wykazane w rachunku wyniku.

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

9. Na dzień bilansowy Fundusz posiadał jedną zawartą transakcję terminową 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.

## II. Informacje uzupełniające:

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

2. W księgach Funduszu nie zostały zaewidencjonowane żadne niespłacone zaliczki, kredyty, pożyczki, gwarancje, poręczenia lub inne umowy zobowiązujące do świadczeń na rzecz Funduszu, udzielone osobom zarządzającym i nadzorującym oraz ich współmałżonkom, krewnym i powinowatym do drugiego stopnia, przysposobionym lub przysposabającym 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.

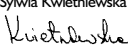
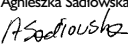
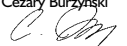

V. Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

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 zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa, a także zawieszenia wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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

Warszawa, dnia 20 sierpnia 2003 r.

Sylvia Kwietniewska	Agnieszka Sadłowska	Cezary Burzyński	Antoni Leon
			
Główny Księgowy Funduszy	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Prezes Zarządu

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta  
Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej  
PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

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

- (a) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2003 r., który w pozycji aktywów netto wykazuje sumę 61.755,45 tys. zł;
- (b) rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2003 r., który wykazuje zysk z operacji w kwocie 4.104,09 tys. zł;
- (c) zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2003 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 12.692,72 tys. zł;
- (d) rachunek przepływów pieniężnych za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2003 r. wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 4.941,89 tys. zł;
- (e) zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2003 r.;
- (f) informację dodatkową obejmującą wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

- (a) przepisów rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa” - tekst jednolity - Dz.U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694);
- (b) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

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

Informacje zawarte w liście Towarzystwa są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Do sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza o zgodności danych, dotyczących stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz zysków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu ze stanem faktycznym.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- (a) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, określonymi w powołanej wyżej Ustawie oraz przepisach rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych;
- (b) jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz statutem;
- (c) przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2003 r. oraz wynik finansowy za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2003 r.

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

Andrzej J. Konopacki

Członek Zarządu  
Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 1750/287

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

Warszawa, 20 sierpnia 2003 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 zysków z nich wynikających za okres sprawozdawczy 01.01.2003 – 30.06.2003, są zgodne ze stanem faktycznym na dzień bilansowy 30 czerwca 2003 r.

Dyrektor Departamentu Powierniczego  
Radosław Ignatowicz