



PKO / CREDIT SUISSE

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SA

**SPRAWOZDANIA FINANSOWE
FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH PKO / CREDIT SUISSE
na dzień 30 czerwca 2001r.**

SPRAWOZDANIE FINANSOWE PKO / CREDIT SUISSE OBLIGACJI FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

Warszawa, 23 sierpnia 2001

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2001 r. dla zarządzanego przez nasze Towarzystwo PKO/CREDIT SUISSE Obligacji - Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

W sprawozdaniu zawarte są szczegółowe informacje o strukturze portfela inwestycyjnego, dodatkowe informacje o Funduszu oraz opinia biegłego rewidenta. Wartość jednostki uczestnictwa wzrosła w okresie sprawozdawczym 14,65 % (w skali roku), natomiast poziom aktywów wzrósł trzykrotnie.


W pierwszej połowie 2001 r. przeważająca większość aktywów Funduszu Obligacji zainwestowana była w obligacje skarbowe o stałym oprocentowaniu. Decyzja o takiej alokacji aktywów wynikała z oczekiwań na obniżki stop procentowych i pozwoliła na osiągnięcie dobrych rezultatów inwestycyjnych, szczególnie w pierwszym kwartale roku. Struktura lokat Funduszu zmieniała się stopniowo na przełomie kwartałów na korzyść papierów o krótszym okresie do wykupu. Drugi kwartał, przede wszystkim ze względu na pojawianie się niekorzystnych tendencji ekonomicznych w kraju (problemy z budżetem oraz spowalnianie tempa wzrostu PKB) nie był już tak udany. Wynik pierwszego półrocza pozwala mieć przekonanie, że także w skali całego roku uda się zrealizować cel, jakim jest rentowność przewyższająca lokaty bankowe.

W lutym wprowadziliśmy na rynek kolejny fundusz - PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy - specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty. Wspólnie z bankiem PKO BP SA stale rozwijamy ofertę polegającą na integracji produktów inwestycyjnych z bankowymi. Wyrazem szczególnego zaangażowania akcjonariuszy w oferowanie funduszy PKO/CREDIT SUISSE jest przedłużenie umowy na wyłączność sprzedaży funduszy PKO/CREDIT SUISSE w sieci banku PKO BP SA.

Celem naszego działania jest aby wyniki Funduszu Obligacji pasowały się powyżej średniej rynkowej. Chcielibyśmy zapewnić, że dolożymy wszelkich starań aby ten cel dalej realizować, tak aby byli Państwo zadowoleni z osiągniętych wyników. Zapraszamy również do korzystania z naszej Infolinii (0-800 122 202), gdzie uzyskają Państwo odpowiedzi na wszelkie pytania związane z inwestowaniem w Fundusze PKO/CREDIT SUISSE.

Z poważaniem,


Antoni Leonik
Prezes Zarządu


Cezary Burzyński
Wiceprezes Zarządu

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

1. DANE FUNDUSZU I TOWARZYSTWA

1.1. Nazwa Funduszu

PKO/CREDIT SUISSE Obligacji - fundusz inwestycyjny otwarty

1.2. Podstawy prawne działalności Funduszu

PKO/CREDIT SUISSE Obligacji 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 (decyzja nr DFN-409/13-35/99 z dnia 11.06.1999 o zezwoleniu na utworzenie funduszu inwestycyjnego oraz o zatwierdzeniu treści Statutu) i opublikowanego zgodnie z prawem.

PKO/CREDIT SUISSE Obligacji - fundusz inwestycyjny otwarty jest osobą prawną i został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Wojewódzki w Warszawie pod numerem RSJ24 w dniu 26.07.1999 r.

1.3. 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.

1.4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE Obligacji - funduszu inwestycyjnego otwartego obejmuje okres od 01 stycznia do 30 czerwca 2001 r. Dniem bilansowym jest 30 czerwiec 2001 r.

2. POLITYKA INWESTYCYJNA FUNDUSZU

2.1. Cel inwestycyjny Funduszu

Celem Funduszu jest ochrona realnej wartości aktywów Funduszu.

2.2. Limity inwestycyjne Funduszu

Zgodnie ze statutem Fundusz może lokować swoje aktywa z uwzględnieniem następujących limitów inwestycyjnych:

- do 100% wartości aktywów Funduszu może być lokowane w papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na giełdzie papierów wartościowych lub na regulowanym rynku pozagiełdowym, który działa regularnie i do którego dostęp nie jest ograniczony oraz jest uznany przez właściwy organ za spełniający warunki określone przepisami prawa z wyjątkiem papierów wartościowych wymienionych w art. 3 ust. 3 Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi,
- do 100% wartości aktywów Funduszu może być lokowane w 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 dnia emisji z wyjątkiem lokat wymienionych w art. 3 ust. 3 Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi,
- 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 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 5% wartości aktywów Funduszu może być lokowane w papiery wartościowe dopuszczone do obrotu publicznego emitowane przez jeden podmiot oraz w wierzytelności wobec tego samego podmiotu. Limit tego rodzaju lokat może być podwyższony do 10% wartości aktywów Funduszu pod warunkiem, że łączna wartość tego rodzaju lokat w papiery i wierzytelności poszczególnych podmiotów nie przekroczy 40% wartości aktywów Funduszu,
- jeżeli lokaty w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski, lokaty w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD nie spełniają warunków określonych w pkt. e) powinny być dokonywane w papiery wartościowe sześciu różnych emisji, z tym, że wartość lokat w papiery wartościowe z danej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości aktywów Funduszu,
- ograniczenia wymienione w punkcie e) nie dotyczą lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane 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, a także jednostki samorządu terytorialnego, jeżeli dokonywane są w papiery wartościowe jednego emitenta lub gwarantowane przez jeden podmiot - jednak z zastrzeżeniem, że łączna wartość tego rodzaju lokat nie może przewyższać 35 % wartości aktywów Funduszu,

- lokaty w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski jeżeli dokonywane są w papiery wartościowe jednego emitenta lub gwarantowane przez jeden podmiot mogą przewyższać nawet 35% wartości aktywów Funduszu w przypadku gdy gwarantem lub emitentem jest Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

2.3. Alokacja lokat

Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat wymienionych powyżej jest uzależniona od decyzji Towarzystwa popartych analizami dokonanymi przez Towarzystwo oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem następujących zasad:

- całkowita wartość inwestycji Funduszu w instrumenty dłużne dopuszczone do publicznego obrotu 70% wartości środków Funduszu,
- całkowita wartość inwestycji w akcje dopuszczone do publicznego obrotu oraz w akcje nie dopuszczone do publicznego obrotu będzie równa 0%,
- zobowiązania Funduszu z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych w bankach nie mogą przekroczyć łącznie 10% wartości środków 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 oraz lokowana na rynku depozytów międzybankowych w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu,
- 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

- 1.1. Operacje dotyczące Funduszu ujmowane są w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą na podstawie uzyskanego wiarygodnego dokumentu potwierdzającego operację.
- 1.2. Nabyte składniki lokat ujmowane są w księgach według ceny nabycia uwzględniającej prowizje maklerskie, nabyte nieodpłatnie-posiadają cenę nabycia równą zeru.
- 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.
- 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.
- 1.5. Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- 1.6. Wartość dłużnych papierów wartościowych i wartość naliczonych odsetek wykazywane są odrębnie.
- 1.7. 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.
- 1.8. Przychody Funduszu obejmują w szczególności odsetki od obligacji, odsetki z rachunków bankowych i lokat, odpisy dyskonta, opłaty dystrybucyjne.
- 1.9. 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 2,6% średniej rocznej wartości aktywów netto Funduszu. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę.

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

Pobierane przez Fundusz opłaty manipulacyjne są kosztem nielimitowanym nie mającym wpływu na wartość jednostki uczestnictwa, gdyż są one jednocześnie kosztem i przychodem Funduszu.

3.2. Metody wyceny aktywów Funduszu

3.2.1. Wartość aktywów netto Funduszu jest równa wartości aktywów Funduszu pomniejszonych 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 stałego 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 amortyzację 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.

3.3. 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 określaniem 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 wyrażanie się Funduszu z ustawowych i statutowych ograniczeń i celów inwestycyjnych.

Składniki portfela zostały podzielone na papiery dopuszczone i niedopuszczone do obrotu publicznego. Papiery wierzytelności (obligacje, krótkoterminowe papiery dłużne oraz bony skarbowe) zostały podzielone z uwzględnieniem warunków ich oprocentowania i terminów wykupu.

3.5. 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 określaniem 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.

3.6. Kryterium podziału lokat w sprawozdaniu finansowym

Podział lokat w sprawozdaniu finansowym przyjęty został w sposób, aby najlepiej zaprezentować wyrażanie się Funduszu z ustawowych i statutowych ograniczeń i celów inwestycyjnych.

Składniki portfela zostały podzielone na papiery dopuszczone i niedopuszczone do obrotu publicznego. Papiery wierzytelności (obligacje, krótkoterminowe papiery dłużne oraz bony skarbowe) zostały podzielone z uwzględnieniem warunków ich oprocentowania i terminów wykupu.

3.7. 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 określaniem 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.

3.8. Kryterium podziału lokat w sprawozdaniu finansowym

Podział lokat w sprawozdaniu finansowym przyjęty został w sposób, aby najlepiej zaprezentować wyrażanie się Funduszu z ustawowych i statutowych ograniczeń i celów inwestycyjnych.

Składniki portfela zostały podzielone na papiery dopuszczone i niedopuszczone do obrotu publicznego. Papiery wierzytelności (obligacje, krótkoterminowe papiery dłużne oraz bony skarbowe) zostały podzielone z uwzględnieniem warunków ich oprocentowania i terminów wykupu.

3.9. 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 określaniem 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.

3.10. Kryterium podziału lokat w sprawozdaniu finansowym

Podział lokat w sprawozdaniu finansowym przyjęty został w sposób, aby najlepiej zaprezentować wyrażanie się Funduszu z ustawowych i statutowych ograniczeń i celów inwestycyjnych.

Składniki portfela zostały podzielone na papiery dopuszczone i niedopuszczone do obrotu publicznego. Papiery wierzytelności (obligacje, krótkoterminowe papiery dłużne oraz bony skarbowe) zostały podzielone z uwzględnieniem warunków ich oprocentowania i terminów wykupu.

3.11. 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 określaniem 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.

3.12. Kryterium podziału lokat w sprawozdaniu finansowym

Podział lokat w sprawozdaniu finansowym przyjęty został w sposób, aby najlepiej zaprezentować wyrażanie się Funduszu z ustawowych i statutowych ograniczeń i celów inwestycyjnych.

Składniki portfela zostały podzielone na papiery dopuszczone i niedopuszczone do obrotu publicznego. Papiery wierzytelności (obligacje, krótkoterminowe papiery dłużne oraz bony skarbowe) zostały podzielone z uwzględnieniem warunków ich oprocentowania i terminów wykupu.

3.13. 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 określaniem 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.

3.14. Kryterium podziału lokat w sprawozdaniu finansowym

Podział lokat w sprawozdaniu finansowym przyjęty został w sposób, aby najlepiej zaprezentować wyrażanie się Funduszu z ustawowych i statutowych ograniczeń i celów inwestycyjnych.

Składniki portfela zostały podzielone na papiery dopuszczone i niedopuszczone do obrotu publicznego. Papiery wierzytelności (obligacje, krótkoterminowe papiery dłużne oraz bony skarbowe) zostały podzielone z uwzględnieniem warunków ich oprocentowania i terminów wykupu.

3.15. 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 określaniem 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.

3.16. Kryterium podziału lokat w sprawozdaniu finansowym

Podział lokat w sprawozdaniu finansowym przyjęty został w sposób, aby najlepiej zaprezentować wyrażanie się Funduszu z ustawowych i statutowych ograniczeń i celów inwestycyjnych.

Składniki portfela zostały podzielone na papiery dopuszczone i niedopuszczone do obrotu publicznego. Papiery wierzytelności (obligacje, krótkoterminowe papiery dłużne oraz bony skarbowe) zostały podzielone z uwzględnieniem warunków ich oprocentowania i terminów wykupu.

3.17. 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 określaniem 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.

3.18. Kryterium podziału lokat w sprawozdaniu finansowym

Podział lokat w sprawozdaniu finansowym przyjęty został w sposób, aby najlepiej zaprezentować wyrażanie się Funduszu z ustawowych i statutowych ograniczeń i celów inwestycyjnych.

Składniki portfela zostały podzielone na papiery dopuszczone i niedopuszczone do obrotu publicznego. Papiery wierzytelności (obligacje, krótkoterminowe papiery dłużne oraz bony skarbowe) zostały podzielone z uwzględnieniem warunków ich oprocentowania i terminów wykupu.

PKO/CREDIT SUISSE Obligacji - Fundusz Inwestycyjny Otwarty
BILANS FUNDUSZU NA DZIEŃ 30.06.2001 r. (w tys. złotych)

	30.06.2001	31.12.2000	30.06.2000
I. AKTYWA	68 905,82	20 133,64	27 515,55
1. LOKATY	54 024,16	17 231,53	19 593,43
1.1. Wartość obligacji w cenie nabycia	46 613,69	15 013,00	6 962,38
1.2. Zmiana wartości obligacji	633,49	562,67	95,13
1.3. Wartość krótkoterminowych papierów dłużnych w cenie nabycia	2 954,55	1 153,76	0,00
1.4. Zmiana wartości krótkoterminowych papierów dłużnych	32,15	22,09	0,00
1.5. Wartość bonów skarbowych w cenie nabycia	0,00	459,56	7 556,44
1.6. Zmiana wartości bonów skarbowych	0,00	20,45	356,77
1.7. Wartość papierów do otrzymania w cenie nabycia	3 764,72	0,00	4 622,71
1.8. Zmiana wartości papierów do otrzymania	25,56	0,00	0,00
2. ŚRODKI PIENIĘŻNE	7 828,53	2 009,89	2 538,35
2.1. Rachunki bankowe	7 828,53	2 009,89	2 538,35
2.2. Środki w drodze	0,00	0,00	0,00
3. NALEŻNOŚCI	7 053,13	892,22	5 383,77
3.1. Z tytułu zbytych lokat	1 279,10	0,00	4 623,13
3.2. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	3 670,33	595,11	126,18
3.3. Dywidendy	0,00	0,00	0,00
3.4. Odsetki od obligacji	2 097,72	294,63	634,17
3.5. Pozostałe	5,98	2,48	0,29
II. ZOBOWIĄZANIA	8 974,62	1 055,20	9 528,15
1. Z tytułu nabytych lokat	4 435,19	0,00	4 622,71
2. Z tytułu wystawionych opcji	0,00	0,00	0,00
3. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	124,42	14,49	108,02
4. Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu	0,00	0,00	0,00
5. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku	0,00	0,00	0,00
6. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty powyżej roku	0,00	0,00	0,00
7. Papiery wartościowe do dostarczenia	779,50	0,00	4 622,71
8. Rezerwa na wydatki	87,40	41,16	34,96
9. Zobowiązania z tytułu wpłat na nieprzydzielone jednostki uczestnictwa	3 476,73	964,68	106,96
10. Zobowiązania wobec dystrybutorów	0,00	9,62	10,19
11. Zobowiązania wobec TFI	50,20	17,35	12,64
12. Pozostałe	21,18	7,90	9,96
III. AKTYWA NETTO (I-II)	59 931,20	19 078,44	17 987,40
IV. KAPITAŁ	54 698,58	16 053,27	16 395,20
1. Wpłacony	97 698,13	46 796,27	38 549,91
2. Wypłacony	-42 999,55	-30 743,00	-22 154,71
V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	4 092,58	2 665,48	1 502,93
VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	490,35	36,26	-5,86
VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA	649,69	323,43	95,13
VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI, RAZEM (IV+V+VI+VII)	59 931,20	19 078,44	17 987,40
Liczba jednostek uczestnictwa	469 760,287	160 399,612	163 196,712
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w PLN):	127,58	118,94	110,22

PKO/CREDIT SUISSE Obligacji - Fundusz Inwestycyjny Otwarty
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI (w tys. złotych)

	01.01-30.06.2001	01.01-31.12.2000	01.01-30.06.2000
I. PRZYCHODY Z LOKAT	1 897,90	2 582,74	1 169,58
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0,00	0,00	0,00
2. Odsetki z obligacji	943,17	1 018,51	554,47
3. Odpis dyskonta	591,12	1 259,20	428,74
4. Dodatnie różnice kursowe (saldo)	3,77	0,00	0,00
5. Odsetki z r-ków bankowych i lokat	336,32	286,01	170,23
6. Przychody z opłat manipulacyjnych	23,43	19,02	16,14
7. Pozostałe	0,09	0,00	0,00
II. KOSZTY OPERACYJNE	470,80	504,23	253,62
1. Koszty podlegające statutowemu limitowi	438,12	481,03	235,26
1.1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie	197,23	154,99	75,27
1.2. Wynagrodzenia dla dystrybutorów	101,11	111,01	54,29
1.3. Opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	28,33	32,08	16,81
1.4. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników Funduszu	54,20	100,29	48,77
1.5. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0,89	0,00	0,00
1.6. Usługi prawne	0,95	0,00	0,00
1.7. Koszty marketingowe	13,99	0,00	0,00
1.8. Koszty prowadzenia dystrybucji	3,98	0,00	0,00
1.9. Koszty audytu	33,58	81,20	40,12
1.10. Pozostałe	3,86	1,46	0,00
2. Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, nie mające wpływu na wartość jednostki uczestnictwa	23,43	19,02	16,14
2.1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z tyt. opłat manipulacyjnych	0,00	0,00	0,00
2.2. Wynagrodzenia dla dystrybutorów z tyt. opłat manipulacyjnych	23,43	19,02	16,14
2.3. Pozostałe koszty	0,00	0,00	0,00
3. Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, mające wpływ na wartość jednostki uczestnictwa	9,25	4,18	2,22
3.1. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00	0,00	0,00

3.2. Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,00	0,00	0,00
3.3. Amortyzacja premii	6,72	0,00	0,00
3.4. Ujemne różnice kursowe (saldo)	0,05	0,00	0,00
3.5. Prowizje bankowe oraz inne koszty i opłaty	2,48	4,18	2,22

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

IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO (II-III) 470,80 504,23 253,62

V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV) 1 427,10 2 078,51 915,96

VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) 780,35 419,65 149,23

1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat 454,09 106,11 63,99

2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat 326,26 313,54 85,24

VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI) 2 207,45 2 498,16 1 065,19

Prowizje maklerskie zapłacone przez Fundusz (uwzględnione w pozycji VI) 0,03 0,21 0,18

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

PKO/CREDIT SUISSE Obligacji - Fundusz Inwestycyjny Otwarty
ZESTAWIENIE LOKAT na dzień 30 czerwca 2001 r.
(w tys. złotych z wyjątkiem ilości papierów wartościowych wyrażonych w sztukach)

Załącznik nr 3

I.1. OBLIGACJE DOPUSZCZONE DO OBROTU PUBLICZNEGO, NOTOWANE NA RYNKU REGULOWANYM (BEZ ODSETEK)

Nazwa obligacji	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w aktywach
Obligacje skarbowe o oprocentowaniu stałym:					
o terminie wykupu do 6 miesięcy OS 1001	01-10-12	5 100,00	5 005,15	5 026,05	7,29%
o terminie wykupu od 6 miesięcy do roku OS 0202	02-02-12	1 000,00	920,50	977,00	1,42%
OS 0602	02-06-12	1 000,00	950,60	973,50	1,41%
o terminie wykupu od roku do 3 lat OS 1002	02-10-12	2 000,00	1 903,00	1 930,00	2,80%
OS 0203	03-02-12	700,00	659,61	674,80	0,98%
OS 1003	03-10-12	800,00	754,40	760,00	1,10%
OS 0604	04-06-12	3 000,00	2 722,50	2 715,00	3,94%
o terminie wykupu od 3 do 5 lat PS 1004	04-10-12	500,00	426,30	430,50	0,62%
PS 0205	05-02-12	8 000,00	6 792,50	6 848,01	9,94%
PS 0605	05-06-12	3 000,00	2 514,00	2 535,00	3,68%
o terminie wykupu powyżej 5 lat DS 0509	09-05-24	1 000,00	753,50	690,00	1,00%
Obligacje skarbowe zerokuponowe o terminie wykupu do 6 miesięcy OK 1201					
o terminie wykupu od roku do 3 lat OK 0802	02-08-21	6 580,00	5 195,96	5 609,46	8,14%
OK 1202	02-12-21	5 000,00	3 941,70	4 060,00	5,89%
OK 0403	03-04-21	3 500,00	2 707,75	2 728,25	3,96%
Papiery do otrzymania PS 1005					
NETIA HOLDINGS B.V.	10-06-15	3 378,30	1 675,97	1 672,78	2,43%
RAZEM		48 208,30	40 076,17	40 819,65	59,23%

I.2. OBLIGACJE DOPUSZCZONE DO OBROTU PUBLICZNEGO, NIE NOTOWANE NA RYNKU REGULOWANYM (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 powyżej 5 lat DK 0809	09-08-22	2 500,00	1 805,35	1 712,50	2,49%
RAZEM		2 500,00	1 805,35	1 712,50	2,49%

I.3. OBLIGACJE NIEDOPUSZCZONE DO OBROTU PUBLICZNEGO

Nazwa emitenta	Termin wykupu (odkupienia)	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w aktywach
Obligacje o oprocentowaniu zmiennym z przyrzeczeniem odkupu:					
MIASTO LUBLIN emisja VIII	01-11-29	2 000,00	2 013,00	2 009,36	2,92%
MIASTO GDYNIA seria III emisji E	01-10-25	2 000,00	2 005,40	2 003,59	2,91%
MIASTO LUBIN seria D	01-11-16	1 000,00	1 005,20	1 004,30	1,46%
MIASTO BYDGOSZCZ seria IE	01-12-15	1 000,00	1 002,80	1 002,42	1,45%
Obligacje zerokuponowe:					
o terminie wykupu do 6 miesięcy UNILEVER POLSKA S.A.	01-07-11	1 000,00	986,72	994,78	1,44%
CARREFOUR POLSKA SP. Z O.O.	01-07-12	1 000,00	987,23	994,32	1,44%
LEGIZ S.A. seria F9	01-07-14	500,00	496,54	496,54	0,72%
RAZEM		8 500,00	8 496,89	8 505,31	12,34%

2. KRÓTKOTERMINOWE PAPIERY DŁUŻNE NIE DOPUSZCZONE DO OBROTU PUBLICZNEGO

Nazwa emitenta	Termin wykupu (odkupienia)	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w aktywach
H. CEGIELSKI-POZNAN S.A.	01-07-06	1 000,00	980,27	997,18	1,45%
PROKOM SOFTWARE S.A.	01-07-11	2 000,00	1 974,28	1 989,52	2,89%
RAZEM		3 000,00	2 954,55	2 986,70	4,34%
PAPIERY WARTOŚCIOWE RAZEM				54 024,16	78,40%

PORÓWNIANIE ZE STANEM Z LAT UBIEGLYCH			
	30.06.2001	31.12.2000	31.12.1999
Obligacje dopuszczone do obrotu publicznego			
- wartość rynkowa	42 532,15	14 876,04	12 906,98
- udział w aktywach	61,72%	73,89%	63,01%
Obligacje niedopuszczone do obrotu publicznego			
- wartość rynkowa	8 505,31	699,63	914,22
- udział w aktywach	12,34%	3,47%	4,46%
Krótkoterminowe papiery dłużne			
- wartość rynkowa	2 986,70	1 175,85	0,00
- udział w aktywach	4,34%	5,84%	0,00%
Bony skarbowe			
- wartość rynkowa	0,00	480,01	3 766,02
- udział w aktywach	0,00%	2,38%	18,39%

PKO/CREDIT SUISSE Obligacji - Fundusz Inwestycyjny Otwarty
ZMIANY W AKTYWACH NETTO
(w tys. złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa wyrażonych w sztukach oraz wartości jednostek uczestnictwa wyrażonych w złotych)

Załącznik nr 4

	01.01-30.06.2001	01.01-31.12.2000	01.01-31.12.1999
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	19 078,44	20 204,37	0,00
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	2 207,45	2 498,16	527,01
2.1. przychody z lokat netto	1 427,10	2 078,51	586,97
2.2. zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	454,09	106,11	-69,85
2.3. wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	326,26	313,54	9,89
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 207,45	2 498,16	527,01
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:	38 645,31	-3 624,09	19 677,36
5.1. zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	50 901,86	16 688,71	30 107,56
5.2. zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	12 256,55	20 312,80	10 430,20
6. Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	38 645,31	-3 624,09	19 677,36
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	40 852,76	-1 125,93	20 204,37
8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	59 931,20	19 078,44	20 204,37
9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	34 205,38	18 398,97	16 247,45
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:			
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:			
1.1. liczba zbytych jednostek uczestnictwa	408 106,557	151 975,650	297 099,199
1.2. liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	98 745,882	186 414,193	102 261,044
1.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	309 360,675	-34 438,543	194 838,155
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:			
2.1. liczby zbytych jednostek uczestnictwa	857 181,406	449 074,849	297 099,199
2.2. liczby odkupionych jednostek uczestnictwa	387 421,119	288 675,237	102 261,044
2.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	469 760,287	160 399,612	194 838,155
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA:			
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	118,94	103,70	0,00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	127,58	118,94	103,70
3. Procentowa zmiana wartości aktywów na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	14,65%	14,70%	8,71%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (02.01.2001)	119,49	103,24	100,00
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (28.06.2001)	127,60	118,87	103,63
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (29.06.2001)	127,55	118,87	103,63
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W AKTYWACH NETTO:			
1. Kosztów operacyjnych (w skali roku), w tym:			
1.1. wynagrodzenie Towarzystwa	1,2%	0,8%	0,9%

PKO/CREDIT SUISSE Obligacji - Fundusz Inwestycyjny Otwarty
NOTY OBJAŚNIAJĄCE (w tys. złotych)

Załącznik nr 5

- Na dzień bilansowy fundusz posiadał następujące aktywa i pasywa denominowane w walutach obcych:
 - obligacje o wartości bieżącej - 495,15 tys. EURO (1 672,78 tys. złotych)
 - należności z tyt. odsetek od obligacji - 7,26 tys. EURO (24,52 tys. złotych)
 - zobowiązania z tyt. zakupu obligacji - 502,26 tys. EURO (1 696,78 tys. złotych)
- 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 ponoszonych przez Towarzystwo w okresie sprawozdawczym:	
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	6,33
3.6. usługi prawne	1,86
3.7. opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00
3.8. koszty marketingowe	48,90
3.9. koszty prowadzenia dystrybucji	24,11
3.10. koszty audytu	0,00
3.11. pozostałe	0,00
RAZEM	81,20
4. Wykazany w rachunku wyników zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat dotyczy:	
4.1. obligacji	454,09
4.2. krótkoterminowych papierów dłużnych	0,00
4.3. bonów skarbowych	0,00
RAZEM	454,09
5. Wykazany w rachunku wyników niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat dotyczy:	
5.1. obligacji	301,62
5.2. papierów do otrzymania	25,04
5.2. papierów do dostarczenia	-0,40
RAZEM	326,26
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	0,03
6.2. prowizje bankowe oraz inne opłaty	2,48
RAZEM	2,51
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 Obligacji - Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Puławskiej 15, obejmującego:

- (a) wstęp;
- (b) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2001r., który w pozycji aktywów netto wykazuje sumę 59.931,20 tys. zł;
- (c) rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2001r. wykazujący wynik finansowy - zysk netto 2.207,45 tys. zł;
- (d) zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2001r.;
- (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 zgodnie 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 30 czerwca 2001r. oraz wynik finansowy za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2001r.

Działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. zo.o.:

Lech Chrastek
Biegły rewident
Wpisany na listę Biegłych Rewidentów
Pod numerem 477/5752

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

Warszawa, 23 sierpnia 2001r.

Oświadczenie Banku Depozytariusza

Powszechny Bank Kredytowy w Warszawie S.A. wypełniając obowiązki Banku Depozytariusza dla PKO/CREDIT SUISSE Obligacji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego potwierdza, iż dane zawarte w przedstawionych przez PKO/CREDIT SUISSE Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty sprawozdaniach, dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz przychodów z nich wynikających za okres sprawozdawczy 01.01.2001 - 30.06.2001, są zgodne ze stanem faktycznym na dzień bilansowy 30 czerwca 2001.

W okresie sprawozdawczym Bank Depozytariusz szczególną uwagę przywiązywał do bezpieczeństwa przechowywanych aktywów funduszu, zgodnego z prawem i statutem funduszu obliczania wartości aktywów netto i wartości jednostki uczestnictwa funduszu, terminowego rozliczania transakcji funduszu, przestrzegania przez fundusze statutowych i ustawowych ograniczeń inwestycyjnych oraz należytego uwzględniania interesów Uczestników funduszu.

Michał Szemraj

Z-ca Dyrektora Departamentu
Powierniczego

SPRAWOZDANIE FINANSOWE PKO / CREDIT SUISSE STABILNEGO WZROSTU FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

Warszawa, 23 sierpnia 2001

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2001 r. dla zarządzanego przez nasze Towarzystwo PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu - Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

W sprawozdaniu zawarte są szczegółowe informacje o strukturze portfela inwestycyjnego, dodatkowe informacje o Funduszu oraz opinia biegłego rewidenta. Wartość jednostki uczestnictwa w okresie sprawozdawczym wzrosła o 0,92 % (w skali roku).

Wynik Funduszu w pierwszym półroczu to efekt przede wszystkim dużych spadków cen na warszawskiej GPW. Indeks WIG spadł w tym okresie aż o 21,5%. Część dłuzna Funduszu była ulokowana w obligacje skarbowe o stałym oprocentowaniu. W drugim kwartale zwiększyliśmy udział krótkoterminowych papierów w części dłużnej portfela inwestycyjnego.

W lutym wprowadziliśmy na rynek kolejny fundusz - PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy - specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty. Wspólnie z bankiem PKO BP SA stale rozwijamy ofertę polegającą na integracji produktów inwestycyjnych z bankowymi. Wyrazem szczególnego zaangażowania akcjonariuszy w oferowanie funduszy PKO/CREDIT SUISSE jest przedłużenie umowy na wyłączność sprzedaży funduszy PKO/CREDIT SUISSE w sieci banku PKO BP SA.

Celem naszego działania jest aby wyniki Funduszu Stabilnego Wzrostu pasowały się powyżej średniej rynkowej. Chcielibyśmy zapewnić, że dołożymy wszelkich starań aby ten cel dalej realizować, tak aby byli Państwo zadowoleni z osiągniętych wyników. Zapraszamy również do korzystania z naszej Infolinii (0-800 122 202), gdzie uzyskają Państwo odpowiedzi na wszelkie pytania związane inwestowaniem w Fundusze PKO/CREDIT SUISSE.

Z pozowaniem,


Antoni Leonik
Prezes Zarządu


Cezary Burzyński
Wiceprezes Zarządu

PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu - Fundusz Inwestycyjny Otwarty WSTĘP DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

I. DANE FUNDUSZU I TOWARZYSTWA

1.1. Nazwa Funduszu

PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu - fundusz inwestycyjny otwarty.

1.2. Podstawy prawne działalności Funduszu

PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu fio 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 Stabilnego Wzrostu - fundusz inwestycyjny otwarty powstał w wyniku przekształcenia PKO/CREDIT SUISSE Funduszu Powierniczego Stabilnego Wzrostu (decyzja KPWiG nr DFN-409/13-11/99 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 Stabilnego Wzrostu - fundusz inwestycyjny otwarty stał się osobą prawną i został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Wojewódzki w Warszawie pod numerem RSJ25 w dniu 26.07.1999 r. wstępując tym samym w prawa i obowiązki nabyte na rzecz PKO/CREDIT SUISSE Funduszu Powierniczego Stabilnego Wzrostu.

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

1.3. 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.

1.4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu - funduszu inwestycyjnego otwartego obejmuje okres od 01 stycznia do 30 czerwca 2001 r. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2001 r.

2. POLITYKA INWESTYCYJNA FUNDUSZU

2.1. Cel inwestycyjny Funduszu

Celem Funduszu jest osiąganie, w długoterminowym horyzoncie czasowym, wzrostu wartości aktywów Funduszu poprzez inwestowanie powierzonych środków w polskie i zagraniczne papiery wartościowe, przy dążeniu do ograniczenia ryzyka inwestycji.

2.2. Limity inwestycyjne Funduszu

Zgodnie ze statutem Fundusz może lokować swoje aktywa z uwzględnieniem następujących limitów inwestycyjnych:

- do 100% wartości aktywów Funduszu może być lokowane w papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na giełdzie papierów wartościowych lub na regulowanym rynku pozagiełdowym, który działa regularnie i do którego dostęp nie jest ograniczony oraz jest uznany przez właściwy organ za spełniający warunki określone przepisami prawa z wyjątkiem papierów wartościowych wymienionych w art. 3 ust. 3 Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi,
- do 100% wartości aktywów Funduszu może być lokowane w 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 dnia emisji z wyjątkiem lokat wymienionych w art. 3 ust. 3 Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi,
- 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 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 5% wartości aktywów Funduszu może być lokowane zarazem w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot oraz w wierzytelności wobec tego samego podmiotu. Limit tego rodzaju lokat może być podwyższony do 10% wartości aktywów Funduszu 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,

g) ograniczenia wymienione w punkcie e) nie dotyczą również lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane 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, a także jednostki samorządu terytorialnego - jednak z zastrzeżeniem, że łączna wartość tego rodzaju lokat nie może przewyższać 35 % wartości aktywów Funduszu.

2.3. Alokacja 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, w tym w papiery dłużne dopuszczone do publicznego obrotu oraz w papiery dłużne nie dopuszczone do publicznego obrotu nie może być niższa niż 60% wartości środków Funduszu,
- całkowita wartość inwestycji Funduszu w akcje dopuszczone do publicznego obrotu oraz w akcje nie dopuszczone do publicznego obrotu nie może przekroczyć 30% wartości środków Funduszu,
- zobowiązania Funduszu z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych na wspólny rachunek uczestników Funduszu nie mogą przekroczyć 10% wartości środków Funduszu,
- część aktywów Funduszu będzie utrzymywana na rachunkach bankowych oraz lokowana na rynku depozytów międzybankowych 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 prowizję maklerską, 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” 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 należności 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.

Niewykonalne 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 dziennie tworzona jest rezerwa na 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. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę.

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

Pobierane przez Fundusz opłaty manipulacyjne są kosztem nielimitowanym 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 pomniejszonych 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 na 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 stałego określenia 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 amortyzację 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.

3.3. 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 wolennemu 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 oraz na papiery udziałowe i wierzycielskie. Papiery udziałowe zostały podzielone wg rynku, na którym są notowane. Podział papierów wierzycielskich (obligacje, krótkoterminowe papiery dłużne oraz bony skarbowe) uwzględnia warunki oprocentowania i terminy wykupu.

3.5. Różnice w metodach wyceny i ujmowaniu operacji związane z przekształcaniem funduszu powierniczego w fundusz inwestycyjny 26.07.1999 r. oraz wynikające z tego zmiany prezentacji sprawozdań finansowych

3.5.1. W okresie funduszu powierniczego, jeżeli Fundusz zawarł umowę zobowiązującą do przeniesienia własności papierów wartościowych i jeżeli realizacja tej umowy nie była objęta systemem gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań, transakcje ujmowane były w księgach Funduszu w dniu, w którym dokonany został zapis na rachunku papierów wartościowych Funduszu. Natomiast w okresie funduszu inwestycyjnego, jeżeli Fundusz zawiera wyżej wymienioną umowę i jeżeli 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.

3.5.2. W okresie funduszu powierniczego prawo poboru akcji i prawo do dywidendy, bez względu na to czy spółka była notowana na rynku regulowanym czy nie, ujmowane było w księgach Funduszu w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw. Natomiast w okresie funduszu inwestycyjnego 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).

W przypadku, gdy prawo poboru akcji i prawo do dywidendy z akcji dotyczy akcji nie notowanych na rynku regulowanym ujmowane są w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

3.5.3. W momencie przekształcenia w pasywach funduszu inwestycyjnego pojawiła się pozycja „Zobowiązania z tytułu nieprzydzielonych jednostek uczestnictwa”, w której wykazywane są środki pieniężne wpłacone przez uczestników, z tytułu których nie zostały jeszcze przydzielone jednostki uczestnictwa. Pozycja ta ma swoje odzwierciedlenie w aktywach funduszu, w środkach pieniężnych. 3.5.4. W momencie przekształcenia w pasywach funduszu inwestycyjnego pojawiły się pozycje: „Zobowiązania wobec dystrybutorów” oraz „Zobowiązania wobec Towarzystwa”, w których wykazywane są zobowiązania z tytułu pobranych od uczestników przez Fundusz opłat manipulacyjnych, związanych ze zbywaniem i odkupywaniem jednostek uczestnictwa. Jednocześnie zobowiązania te mają odzwierciedlenie w należnościach Funduszu z wyżej wymienionego tytułu. Oprócz zobowiązań z tytułu opłat manipulacyjnych w pozycji „Zobowiązania wobec Towarzystwa” wykazywane są, podobnie jak w okresie funduszu powierniczego, zobowiązania z tytułu zarządzania Funduszem. Jednakże w funduszu powierniczym zobowiązania te wykazywane były do wysokości 4% średniej rocznej wartości aktywów netto Funduszu (w tym 2% opłaty za zarządzanie i 2% na pokrycie kosztów Funduszu), natomiast w funduszu inwestycyjnym w pozycji tej wykazywana jest opłata z tytułu zarządzania Funduszem (maksymalnie 2,5% średniej rocznej wartości aktywów netto Funduszu), a w pozycji „Pozostałe zobowiązania” wykazywana jest reszta zobowiązań z tytułu zawieranych przez Fundusz umów. Łącznie opłata za zarządzanie i pozostałe koszty nie przekroczyły w pierwszej połowie 2001 r. 4% limitu kosztów w skali roku.

3.5.5. W związku z przedstawionym powyżej włączeniem do aktywów i pasywów Funduszu wartości opłat manipulacyjnych, w rachunku wyników w „Przychodach z lokat” pojawiła się nowa pozycja „Przychody z opłat manipulacyjnych”, która ma swoje odzwierciedlenie w pozycji „Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, nie mające wpływu na wartość jednostki uczestnictwa”. Ze względu na to, że są one jednocześnie kosztem i przychodem Funduszu, nie mają więc wpływu na wynik Funduszu.

3.5.6. Koszty przekraczające statutowy limit 4% średniej rocznej wartości aktywów netto Funduszu, które pokryło Towarzystwo w związku z działalnością Funduszu, wykazane są dodatkowo w Nocie Objaśniającej. Zmiana powyższa jest związana z nadaniem funduszom przez Ustawę o funduszach inwestycyjnych z dnia 28 sierpnia 1997 r. osobowości prawnej, dotyczy sposobu prezentacji danych i nie wpłynęła na wysokość kosztów pokrywanych przez Fundusz.

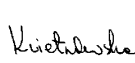
3.6. Pozostałe zmiany w metodach wyceny i ujmowaniu operacji W 1999r. nastąpiła zmiana zasad wyceny nowo zakupionych obligacji nie notowanych w systemie kursu jednolitego z wyceny metodą liniowej amortyzacji dyskonta na wycenę w systemie notowań ciągłych. Zmiana powyższa została dokonana w uzgodnieniu z Bankiem Depozytariuszem w celu rynkowego odzwierciedlenia wartości obligacji w aktywach Funduszu. Decyzja ta podjęta została w wyniku obserwacji sytuacji rynkowej dotyczącej tych obligacji: większej płynności, większej wartości obrotów i ilości transakcji w systemie notowań ciągłych. Zmiana metody wyceny nie miała istotnego wpływu na sytuację majątkową, finansową oraz wynik działalności operacyjnej netto Funduszu.



Antoni Leonik
Prezes Zarządu



Cezary Burzyński
Wiceprezes Zarządu



Sylwia Kwietniewska
Główny Księgowy Funduszu

Warszawa, dnia 23 sierpnia 2001 r.

PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu - Fundusz Inwestycyjny Otwarty
BILANS FUNDUSZA NA DZIEŃ 30.06.2001 r. (w tys. złotych)

Załącznik I

	30.06.2001	31.12.2000	30.06.2000
I. AKTYWA	53 098,54	66 689,91	75 131,73
I. LOKATY	49 741,62	61 556,93	66 325,87
1.1. Wartość obligacji w cenie nabycia	34 248,96	39 739,18	40 281,71
1.2. Zmiana wartości obligacji	2 220,14	1 453,11	53,93
1.3. Wartość akcji w cenie nabycia	13 758,31	17 054,78	16 134,77
1.4. Zmiana wartości akcji	-485,79	851,09	756,04
1.5. Wartość bonów skarbowych w cenie nabycia	0,00	0,00	5 528,08
1.6. Zmiana wartości bonów skarbowych	0,00	0,00	259,34
1.7. Wartość krótkoterminowych papierów dłużnych w cenie nabycia	0,00	2 432,55	0,00
1.8. Zmiana wartości krótkoterminowych papierów dłużnych	0,00	26,22	0,00
1.9. Wartość papierów do otrzymania w cenie nabycia	0,00	0,00	3 280,00
1.10. Zmiana wartości papierów do otrzymania	0,00	0,00	32,00
2. ŚRODKI PIENIĘŻNE	752,61	2 516,16	4 270,09
2.1. Rachunki bankowe	752,61	2 516,16	4 270,09
2.2. Środki w drodze	0,00	0,00	0,00
3. NALEŻNOŚCI	2 604,31	2 616,82	4 535,77
3.1. Z tytułu zbytych lokat	1 616,96	152,03	1 668,83
3.2. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	102,75	1 003,25	183,65
3.3. Dywidendy	27,89	0,00	39,25
3.4. Odsetki od obligacji	856,13	1 458,43	2 635,97
3.5. Pozostałe	0,58	3,11	8,07
II. ZOBOWIĄZANIA	1 838,60	1 467,04	7 085,01
1. Z tytułu nabytych lokat	514,65	77,90	5 158,34
2. Z tytułu wystawionych opcji	0,00	0,00	0,00
3. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	6,77	61,79	143,23
4. Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu	0,00	0,00	0,00

5. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku	0,00	0,00	0,00
6. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty powyżej roku	0,00	0,00	0,00
7. Papiery wartościowe do dostarczenia	779,50	0,00	1 187,50
8. Rezerwa na wydatki	262,55	43,31	160,97
9. Zobowiązania z tytułu wpłat na nieprzydzielone jednostki uczestnictwa	144,00	981,48	213,43
10. Zobowiązania wobec dystrybutorów	0,00	14,57	24,04
11. Zobowiązania wobec TFI	108,73	260,08	153,23
12. Pozostałe	21,40	27,91	44,27
III. AKTYWA NETTO (I-II)	51 259,94	65 222,87	68 046,72
IV. KAPITAŁ	37 624,53	51 800,33	56 311,44
1. Wpłacony	123 286,07	117 751,13	106 395,67
2. Wypłacony	-85 661,54	-65 950,80	-50 084,23
V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	8 478,46	7 108,07	5 180,70
VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	4 055,27	4 482,77	5 714,98
VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA	1 101,68	1 831,70	839,60
VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI, RAZEM (IV+V+VI+VII)	51 259,94	65 222,87	68 046,72
Liczba jednostek uczestnictwa	681 302,481	870 806,705	934 106,701
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w PLN):	75,24	74,90	72,85

PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu - Fundusz Inwestycyjny Otwarty
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI (w tys. złotych)

Załącznik nr 2

	01.01-30.06.2001	01.01-31.12.2000	01.01-30.06.2000
I. PRZYCHODY Z LOKAT	2 681,30	7 341,40	3 897,28
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	63,49	238,57	182,25
2. Odsetki z obligacji	1 095,95	4 260,68	2 502,26
3. Odpis dyskonta	1 118,24	1 810,87	616,17
4. Dodatnie różnice kursowe (saldo)	0,00	0,00	0,00
5. Odsetki z r-ków bankowych i lokat	154,28	629,85	367,96
6. Przychody z opłat manipulacyjnych	152,54	401,43	228,64
7. Pozostałe	96,80	0,00	0,00
II. KOSZTY OPERACYJNE	1 310,92	3 169,04	1 652,30
1. Koszty podlegające statutowemu limitowi,	1 155,03	2 748,58	1 409,91
1.1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie	721,83	1 718,08	881,34
1.2. Opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	46,51	119,47	61,16
1.3. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników Funduszu	92,87	423,72	219,73
1.4. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	11,53	15,32	8,08
1.5. Usługi prawne	12,34	5,05	3,46
1.6. Koszty marketingowe	183,15	307,03	152,74
1.7. Koszty prowadzenia dystrybucji	51,52	71,83	37,87
1.8. Koszty audytu	33,58	86,62	45,53
1.9. Pozostałe	1,70	1,46	0,00
2. Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, nie mające wpływu na wartość jednostki uczestnictwa,	152,54	401,43	228,64
2.1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z tyt. opłat manipulacyjnych	69,11	167,43	84,86
2.2. Wynagrodzenia dla dystrybutorów z tyt. opłat manipulacyjnych	83,36	232,86	143,60
2.3. Pozostałe koszty	0,07	1,14	0,18
3. Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, mające wpływ na wartość jednostki uczestnictwa,	3,35	19,03	13,75
3.1. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00	0,00	0,00
3.2. Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,00	0,00	0,00
3.3. Amortyzacja premii	0,00	0,00	0,00
3.4. Ujemne różnice kursowe (saldo)	0,00	0,00	0,00
3.5. Prowizje bankowe oraz inne koszty i opłaty	3,35	19,03	13,75
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO*	0,00	0,00	0,00
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO (II-III)	1 310,92	3 169,04	1 652,30
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	1 370,38	4 172,36	2 244,98
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	-1 157,52	4 938,26	5 178,37
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-427,50	4 322,58	5 554,79
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-730,02	615,68	-376,42
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)	212,86	9 110,62	7 423,35
Prowizje maklerskie zapłacone przez Fundusz (uwzględnione w pozycji VI)	63,67	445,68	333,52

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

PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu - Fundusz Inwestycyjny Otwarty
ZESTAWIENIE LOKAT na dzień 30 czerwca 2001 r.
 (w tys. złotych za wyjątkiem ilości papierów wartościowych wyrażonych w sztukach)
 Załącznik nr 3

I.1. AKCJE DOPUSZCZONE DO OBROTU PUBLICZNEGO, NOTOWANE NA RYNKU REGULOWANYM

Nazwa spółki	Ilość akcji	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w aktywach
Rynek podstawowy				
AGORA	10 500	611,30	572,25	1,08%
BUDIMEX	4 650	83,82	88,58	0,17%
COMARCH	8 858	485,87	474,79	0,89%
COMPLAND	3 969	441,11	316,73	0,60%
DEBICA	9 600	296,92	270,72	0,51%
ELEKTRIM	36 657	1 267,94	942,08	1,77%
EFL	16 074	2 322,62	3 005,83	5,66%
ELBUDOWA	59 382	1 214,29	1 282,65	2,42%
FARMACOL	13 914	222,82	236,54	0,45%
JELFA	7 998	303,27	334,32	0,63%
KĘTY	8 500	355,62	327,25	0,62%
KGHM	11 344	253,21	190,01	0,36%
KROSNO	12 800	462,18	601,60	1,13%
MOSTALGD	29 090	385,72	465,44	0,88%
NETIA	5 600	304,87	136,08	0,26%
ORBIS	10 494	263,98	174,20	0,33%
PBK	3 152	225,40	310,79	0,59%
PEKAO	4 694	290,89	322,48	0,61%
PKNORLEN	44 501	895,04	789,89	1,49%
PROKOM	2 725	471,85	265,42	0,50%
STOMIL	9 092	274,40	222,75	0,42%
TPSA	52 000	1 274,96	925,60	1,74%
BZWBK	5 058	210,25	214,97	0,40%
Rynek równoległy				
BAUIMA	20 027	287,24	338,46	0,64%
MIESZKO	39 750	328,40	333,90	0,63%
Akcje NFI				
JUPITER	33 118	0,00	0,00	0,00%
RAZEM	463 547	13 713,31	13 267,52	25,01%

I.2. AKCJE NIEDOPUSZCZONE DO OBROTU PUBLICZNEGO

Nazwa spółki	Ilość akcji	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w aktywach
CORMAY	5 000	45,00	5,00	0,01%
RAZEM	5 000	45,00	5,00	0,01%

2.1. OBLIGACJE DOPUSZCZONE DO OBROTU PUBLICZNEGO, NOTOWANE NA RYNKU REGULOWANYM (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 0708	08-07-18	80,00	81,16	81,92	0,15%
DZ 0709	09-07-18	210,00	207,57	215,04	0,40%
Obligacje skarbowe o oprocentowaniu stałym:					
o terminie wykupu od 6 do 12 m-cy					
OS 0202	02-02-12	3 000,00	2 761,00	2 931,00	5,52%
OS 0602	02-06-12	3 062,00	2 800,68	2 980,86	5,61%
o terminie wykupu od roku do 3 lat					
OS 1002	02-10-12	1 200,00	1 099,20	1 158,00	2,18%
OS 0203	03-02-12	1 610,00	1 490,08	1 552,04	2,92%
OS 1003	03-10-12	760,00	716,68	722,00	1,36%
o terminie wykupu od 3 do 5 lat					
PS 0205	05-02-12	100,00	79,75	85,60	0,16%
o terminie wykupu powyżej 5 lat					
DS 1109	09-11-24	1 000,00	699,00	685,00	1,29%
Obligacje skarbowe zerokuponowe:					
o terminie wykupu do 6 m-cy					
OK 1201	01-12-21	1 600,00	1 268,00	1 491,20	2,81%
o terminie wykupu od 6 do 12 m-cy					
OK 0402	02-04-21	4 320,00	3 246,92	3 846,96	7,24%
o terminie wykupu od roku do 3 lat					
OK 0802	02-08-21	3 200,00	2 391,75	2 728,00	5,14%
OK 1202	02-12-21	1 000,00	773,10	812,00	1,53%
OK 0403	03-04-21	1 000,00	773,50	779,50	1,47%
RAZEM		22 142,00	18 388,39	20 069,12	37,78%

2.2. OBLIGACJE DOPUSZCZONE DO OBROTU PUBLICZNEGO, NIE NOTOWANE NA RYNKU REGULOWANYM (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 roku do 3 lat					
CK 0403	03-04-22	1 500,00	1 353,15	1 377,90	2,59%
o terminie wykupu powyżej 5 lat					
DK 0809	09-08-22	2 500,00	1 805,35	1 712,50	3,23%
Obligacje skarbowe zerokuponowe:					
o terminie wykupu od 6 do 12 m-cy					
KO 0402	02-04-29	12 000,00	9 965,53	10 573,04	19,91%
RAZEM		16 000,00	13 124,03	13 663,44	25,73%

2.3. OBLIGACJE NIEDOPUSZCZONE DO OBROTU PUBLICZNEGO

Nazwa emitenta	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w aktywach
Obligacje zerokuponowe:					
o terminie wykupu do 6 m-cy					
LEGIZ S.A. seria F9	01-07-14	500,00	496,54	496,54	0,94%
Obligacje zamienne o terminie wykupu od roku do 3 lat					
LEGIZ S.A. seria E	02-10-31	2 000,00	2 000,00	2 000,00	3,77%
TELMAX S.A. seria B	03-02-23	240,00	240,00	240,00	0,45%
RAZEM		2 740,00	2 736,54	2 736,54	5,16%

PAPIERY WARTOŚCIOWE RAZEM 49 741,62 93,69%

PORÓWNIANIE ZE STANEM Z LAT UBIEGŁYCH

	30.06.2001	31.12.2000	31.12.1999	31.12.1998
Akcje notowane, dopuszczone do obrotu publicznego				
- wartość rynkowa	13 267,52	17 860,87	13 682,22	745,01
- udział w aktywach	25,01%	26,78%	18,71%	14,41%
Akcje niedopuszczone do obrotu publicznego				
- wartość rynkowa	5,00	45,00	45,00	45,00
- udział w aktywach	0,01%	0,07%	0,06%	0,87%
Obligacje dopuszczone do obrotu publicznego				
- wartość rynkowa	33 732,56	38 093,21	37 629,02	1 361,72
- udział w aktywach	63,51%	57,12%	51,46%	26,34%
Obligacje niedopuszczone do obrotu publicznego				
- wartość rynkowa	2 736,54	3 099,08	2 309,41	420,21
- udział w aktywach	5,16%	4,65%	3,16%	8,13%
Krótkoterminowe papiery dłużne				
- wartość rynkowa	0,00	2 458,77	0,00	0,00
- udział w aktywach	0,00%	3,69%	0,00%	0,00%
Bony skarbowe				
- wartość rynkowa	0,00	0,00	10 345,78	1 548,12
- udział w aktywach	0,00%	0,00%	14,15%	29,95%

PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu - 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

01.01-30.06.2001 01.01-31.12.2000 01.01-31.12.1999 01.01-31.12.1998

I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:

1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	65 222,87	71 217,80	5 151,22	0,00
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	212,86	9 110,62	3 751,19	560,74
2.1. przychody z lokat netto	1 370,38	4 172,36	2 474,62	461,10
2.2. zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-427,50	4 322,58	141,64	18,55
2.3. wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-730,02	615,68	1 134,93	81,09
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	212,86	9 110,62	3 751,19	560,74
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:	-14 175,79	-15 105,55	62 315,39	4 590,48
5.1. zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	5 534,95	24 695,30	85 686,22	7 369,60
5.2. zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	19 710,74	39 800,85	23 370,83	2 779,12
6. Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	-14 175,79	-15 105,55	62 315,39	4 590,48
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-13 962,93	-5 994,93	66 066,58	5 151,22
8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	51 259,94	65 222,87	71 217,80	5 151,22
9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	58 147,90	68 316,00	38 344,42	4 368,80

II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:

1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:				
1.1. liczba zbytych jednostek uczestnictwa				
	74 072,506	340 808,385	1 366 007,873	140 423,212
1.2. liczba odkupionych jednostek uczestnictwa				
	263 576,730	556 251,964	369 360,457	50 820,344
1.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa				
	-189 504,224	-215 443,579	996 647,416	89 602,868
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:				
2.1. liczby zbytych jednostek uczestnictwa				
	1 921 311,976	1 847 239,470	1 506 431,085	140 423,212
2.2. liczby odkupionych jednostek uczestnictwa				
	1 240 009,495	976 432,765	420 180,801	50 820,344
2.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa				
	681 302,481	870 806,705	1 086 250,284	89 602,868

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA:

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	74,90	65,56	57,49	0,00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	75,24	74,90	65,56	57,49
3. Procentowa zmiana wartości aktywów na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	0,92%	14,25%	14,04%	14,98%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (14.03.2001)	72,12	65,19	57,77	50,00
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (28.05.2001)	76,49	74,88	65,53	57,74
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (29.06.2001)	75,22	74,88	65,52	57,49

IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W AKTYWACH NETTO:

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

PKO/CREDIT SUISE Stabilnego Wzrostu - Fundusz Inwestycyjny Otwarty
NOTY OBJAŚNIAJĄCE (w tys. złotych)

Załącznik nr 5

1. W okresie sprawozdawczym operacje dotyczące aktywów i pasywów Funduszu dokonywane były wyłącznie w walucie polskiej. Fundusz nie posiadał środków pieniężnych w walutach obcych.	
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	1,13
3.6. usługi prawne	0,00
3.7. opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00
3.8. odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,00
3.9. amortyzacja premii	0,00
3.10. ujemne różnice kursowe (saldo)	0,00
3.11. koszty marketingowe	0,00
3.12. koszty prowadzenia dystrybucji	0,00
3.13. koszty audytu	0,00
3.14. pozostałe	0,00
RAZEM	1,13
4. Wykazany w rachunku wyników zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat dotyczy:	
4.1. akcji	-995,95
4.2. obligacji	568,45
RAZEM	-427,50
5. Wykazany w rachunku wyników niezrealizowany zysk(strata) z wyceny lokat dotyczy:	
5.1. akcji	-1 336,87
5.2. obligacji	607,25
5.3. papierów do dostarczenia	-0,40
RAZEM	-730,02
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	63,67
6.2. prowizje bankowe	3,35
RAZEM	67,02
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 SUISE Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego PKO/CREDIT SUISE Stabilnego Wzrostu - Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Puławskiej 15, obejmującego:

- (a) wstęp;
- (b) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2001 r., który w pozycji aktywów netto wykazuje sumę 51.259,94 tys. zł;
- (c) rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2001 r. wykazujący wynik finansowy - zysk netto 212,86 tys. zł;
- (d) zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 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 SUISE 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 zgodnie 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 30 czerwca 2001 r. oraz wynik finansowy za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2001 r.

Działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. zo.o.:

Lech Chrastek
Biegły rewident
Wpisany na listę Biegłych Rewidentów
Pod numerem 477/5752

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

Warszawa, 23 sierpnia 2001 r.

Oświadczenie Banku Depozytariusza

Powszechny Bank Kredytowy w Warszawie S.A. wypełniając obowiązki Banku Depozytariusza dla PKO/CREDIT SUISE Stabilnego Wzrostu Funduszu Inwestycyjnego Otwartego potwierdza, iż dane zawarte w przedstawionych przez PKO/CREDIT SUISE Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty sprawozdaniach, dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających za okres sprawozdawczy 01.01.2001 - 30.06.2001, są zgodne ze stanem faktycznym na dzień bilansowy 30 czerwca 2001.

W okresie sprawozdawczym Bank Depozytariusz szczególną uwagę przywiązywał do bezpieczeństwa przechowywanych aktywów funduszu, zgodnego z prawem i statutem funduszu obliczania wartości aktywów netto i wartości jednostki uczestnictwa funduszu, terminowego rozliczania transakcji funduszu, przestrzegania przez fundusze statutowych i ustawowych ograniczeń inwestycyjnych oraz należytego uwzględniania interesów Uczestników funduszu.

Michał Szenraj

Z-ca Dyrektora Departamentu
Powniczegego

Składniki portfela zostały podzielone na papiery dopuszczone i niedopuszczone do obrotu publicznego 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.

3.5. Różnice w metodach wyceny i ujmowaniu operacji związane z przekształceniem funduszu powierniczego w fundusz inwestycyjny 26.07.1999 r. oraz wynikające z tego zmiany prezentacji sprawozdań finansowych

3.5.1. W okresie funduszu powierniczego, jeżeli Fundusz zawierał umowę zobowiązującą do przeniesienia własności papierów wartościowych i jeżeli realizacja tej umowy nie była objęta systemem gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań, transakcje ujmowane były w księgach Funduszu w dniu, w którym dokonany został zapis na rachunku papierów wartościowych Funduszu.

Natomiast w okresie funduszu inwestycyjnego, jeżeli Fundusz zawierał wyżej wymienioną umowę i jeżeli 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.

3.5.2. W okresie funduszu powierniczego prawo poboru akcji i prawo do dywidendy, bez względu na to czy spółka była notowana na rynku regulowanym czy nie, ujmowane było w księgach Funduszu w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

Natomiast w okresie funduszu inwestycyjnego 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).

W przypadku, gdy prawo poboru akcji i prawo do dywidendy z akcji dotyczy akcji nie notowanych na rynku regulowanym ujmowane są w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

3.5.3. W momencie przekształcenia w pasywach funduszu inwestycyjnego pojawiła się pozycja „Zobowiązania z tytułu nieprzydzielonych jednostek uczestnictwa”, w której wykazywane są środki pieniężne wpłacone przez uczestników, z tytułu których nie zostały jeszcze przydzielone jednostki uczestnictwa. Pozycja ta ma swoje odzwierciedlenie w aktywach funduszu, w środkach pieniężnych.

3.5.4. W momencie przekształcenia w pasywach funduszu inwestycyjnego pojawiły się pozycje: „Zobowiązania wobec dystrybutorów” oraz „Zobowiązania wobec Towarzystwa”, w których wykazywane są zobowiązania z tytułu pobranych od uczestników przez Fundusz opłat manipulacyjnych, związanych ze zbywaniem i odkupywaniem jednostek uczestnictwa. Jednocześnie zobowiązania te mają odzwierciedlenie w należnościach Funduszu z wyżej wymienionego tytułu.

Oprócz zobowiązań z tytułu opłat manipulacyjnych w pozycji „Zobowiązania wobec Towarzystwa” wykazywane są, podobnie jak w okresie funduszu powierniczego, zobowiązania z tytułu zarządzania Funduszem. Jednakże w funduszu powierniczym zobowiązania te wykazywane były do wysokości 4% średniej rocznej wartości aktywów netto Funduszu (w tym 2% opłaty za zarządzanie i 2% na pokrycie kosztów Funduszu), natomiast w funduszu inwestycyjnym w pozycji tej wykazywana jest opłata z tytułu zarządzania Funduszem (maksymalnie 2,5% średniej rocznej wartości aktywów netto Funduszu), a w pozycji „Pozostałe zobowiązania” wykazywana jest reszta zobowiązań z tytułu zawieranych przez Fundusz umów. Łącznie opłata za zarządzanie i pozostałe koszty nie przekroczyły w pierwszej połowie 2001 r. 4% limitu kosztów w skali roku.


3.5.5. W związku z przedstawionym powyżej włączeniem do aktywów i pasywów Funduszu wartości opłat manipulacyjnych, w rachunku wyników w „Przychodach z lokat” pojawiła się nowa pozycja „Przychody z opłat manipulacyjnych”, która ma swoje odzwierciedlenie w pozycji „Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, nie mające wpływu na wartość jednostki uczestnictwa”. Ze względu na to, że są one jednocześnie kosztem i przychodem Funduszu, nie mają więc wpływu na wynik Funduszu.

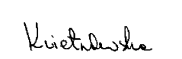
3.5.6. Koszty przekraczające statutowy limit 4% średniej rocznej wartości aktywów netto Funduszu, które pokryło Towarzystwo w związku z działalnością Funduszu, wykazane są dodatkowo w Nocie Objaśniającej.

Zmiana powyższa jest związana z nadaniem funduszom przez Ustawę o funduszach inwestycyjnych z dnia 28 sierpnia 1997 r. osobowości prawnej, dotyczy sposobu prezentacji danych i nie wpłynęła na wysokość kosztów pokrywanych przez Fundusz.

3.6. Pozostałe zmiany w metodach wyceny i ujmowaniu operacji
W 1999 r. nastąpiła zmiana zasad wyceny nowo zakupionych obligacji nie notowanych w systemie kursu jednolitego z wyceny metodą liniowej amortyzacji dyskonta na wycenę w systemie notowań ciągłych. Zmiana powyższa została dokonana w uzgodnieniu z Bankiem Depozytariuszem w celu rynkowego odzwierciedlenia wartości obligacji w aktywach Funduszu. Decyzja ta podjęta została w wyniku obserwacji sytuacji rynkowej dotyczącej tych obligacji: większej płynności, większej wartości obrotów i ilości transakcji w systemie notowań ciągłych. Zmiana metody wyceny nie miała istotnego wpływu na sytuację majątkową, finansową oraz wynik działalności operacyjnej netto Funduszu.


Antoni Leonik
Prezes Zarządu


Cezary Burzyński
Wiceprezes Zarządu


Sylwia Kwietniewska
Główny Księgowy Funduszu

Warszawa, dnia 23 sierpnia 2001 r.

PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony - Fundusz Inwestycyjny Otwarty
BILANS FUNDUSZU NA DZIEŃ 30.06.2001 r. (w tys. złotych)

	30.06.2001	31.12.2000	30.06.2000
I. AKTYWA	64 566,38	81 206,16	86 402,19
I. LOKATY	57 770,20	74 975,72	73 772,82
1.1. Wartość akcji w cenie nabycia	30 108,55	39 521,96	43 827,48
1.2. Zmiana wartości akcji	-1 453,00	1 786,54	3 028,54
1.3. Wartość obligacji w cenie nabycia	26 926,74	28 655,43	17 509,52
1.4. Zmiana wartości obligacji	1 340,91	1 095,46	75,37
1.5. Wartość krótkoterminowych papierów dłużnych w cenie nabycia	0,00	2 818,42	0,00
1.6. Zmiana wartości krótkoterminowych papierów dłużnych	0,00	28,16	0,00
1.7. Wartość bonów skarbowych w cenie nabycia	0,00	1 019,56	5 434,44
1.8. Zmiana wartości bonów skarbowych	0,00	50,19	171,47
1.9. Wartość papierów do otrzymania w cenie nabycia	835,50	0,00	3 690,00
1.10. Zmiana wartości papierów do otrzymania	11,50	0,00	36,00
2. ŚRODKI PIENIĘŻNE	4 300,87	4 221,82	10 017,74
2.1. Rachunki bankowe	4 300,87	4 221,82	10 017,74
2.2. Środki w drodze	0,00	0,00	0,00
3. NALEŻNOŚCI	2 495,31	2 008,62	2 611,63
3.1. Z tytułu zbytych lokat	1 490,79	0,00	628,24
3.2. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	76,54	1 238,25	657,88
3.3. Dywidendy	66,85	0,00	211,58
3.4. Odsetki od obligacji	857,68	765,07	1 090,82
3.5. Pozostałe	3,45	5,30	23,11
II. ZOBOWIĄZANIA	2 506,32	1 950,89	5 088,66
1. Z tytułu nabytych lokat	1 043,59	381,27	3 790,68
2. Z tytułu wystawionych opcji	0,00	0,00	0,00
3. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	103,60	24,94	40,51

4. Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu	0,00	0,00	0,00
5. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku	0,00	0,00	0,00
6. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty powyżej roku	0,00	0,00	0,00
7. Papiery wartościowe do dostarczenia	779,50	0,00	0,00
8. Rezerwa na wydatki	315,47	47,99	154,52
9. Zobowiązania z tytułu wpłat na nieprzydzielone jednostki uczestnictwa	108,09	1 144,59	854,41
10. Zobowiązania wobec dystrybutorów	0,00	16,56	17,59
11. Zobowiązania wobec TFI	130,98	301,39	178,34
12. Pozostałe	25,09	34,15	52,61
III. AKTYWA NETTO (I-II)	62 060,06	79 255,27	81 313,53
IV. KAPITAŁ	56 662,93	69 771,87	70 878,10
1. Wpłacony	117 999,46	113 412,36	104 278,82
2. Zakumulowany	-61 336,53	-43 640,49	-33 400,72
V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	6 403,74	5 662,38	4 612,49
VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	-643,81	1 280,46	2 683,03
VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA	-362,80	2 540,56	3 139,91
VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI, RAZEM (IV+V+VI+VII)	62 060,06	79 255,27	81 313,53
Liczba jednostek uczestnictwa	904 107,331	1 091 670,566	1 108 455,610
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w PLN):	68,64	72,60	73,36

PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony - Fundusz Inwestycyjny Otwarty
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI (w tys. złotych)

	01.01-30.06.2001	01.01-31.12.2000	01.01-30.06.2000
I. PRZYCHODY Z LOKAT	2 343,14	6 013,85	3 131,11
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	163,19	461,03	323,53
2. Odsetki z obligacji	918,10	1 899,33	878,01
3. Odpis dyskonta	819,40	2 009,01	859,99
4. Dodatnie różnice kursowe (saldo)	0,00	0,00	0,00
5. Odsetki z r-ków bankowych i lokat	238,08	907,55	590,95
6. Przychody z opłat manipulacyjnych	204,00	736,93	478,63
7. Pozostałe	0,37	0,00	0,00
II. KOSZTY OPERACYJNE	1 601,78	3 648,23	1 815,37
1. Koszty podlegające statutowemu limitowi,	1 394,67	2 883,70	1 314,15
1.1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie	871,43	1 802,79	821,76
1.2. Opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	55,07	121,72	54,33
1.3. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników Funduszu	112,14	440,66	203,53
1.4. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	13,51	15,73	6,86
1.5. Usługi prawne	14,37	4,57	2,64
1.6. Koszty marketingowe	232,33	336,42	147,35
1.7. Koszty prowadzenia dystrybucji	60,37	73,72	32,14
1.8. Koszty audytu	33,58	86,63	45,54
1.9. Pozostałe	1,87	1,46	0,00
2. Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, nie mające wpływu na wartość jednostki uczestnictwa,	204,00	736,93	478,63
2.1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z tyt. opłat manipulacyjnych	95,97	279,50	180,22
2.2. Wynagrodzenia dla dystrybutorów z tyt. opłat manipulacyjnych	107,76	448,75	295,44
2.3. Pozostałe koszty	0,27	8,68	2,97
3. Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, mające wpływ na wartość jednostki uczestnictwa,	3,11	27,60	22,59
3.1. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00	0,00	0,00
3.2. Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,00	0,00	0,00
3.3. Amortyzacja premii	0,06	0,00	0,00
3.4. Ujemne różnice kursowe (saldo)	0,00	0,00	0,00
3.5. Prowizje bankowe oraz inne koszty i opłaty	3,05	27,60	22,59
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO*	0,00	0,00	0,00
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO (II-III)	1 601,78	3 648,23	1 815,37
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	741,36	2 365,62	1 315,74
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)-4 827,63	20,69	2 022,60	1 713,41
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 924,27	310,85	1 713,41
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-2 903,36	-290,16	309,19
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)	-4 086,27	2 386,31	3 338,34
Prowizje maklerskie zapłacone przez Fundusz (uwzględnione w pozycji VI)	138,35	474,44	252,22

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

IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W AKTYWACH NETTO:

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

PKO/CREDIT SUISSSE Stabilnego Wzrostu - Fundusz Inwestycyjny Otwarty
NOTY OBJAŚNIAJĄCE (w tys. złotych)

Załącznik nr 5

1. W okresie sprawozdawczym operacje dotyczące aktywów i pasywów Funduszu dokonywane były wyłącznie w walucie polskiej. Fundusz nie posiadał środków pieniężnych w walutach obcych.
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	1,68
3.6. usługi prawne	0,00
3.7. opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00
3.8. odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,00
3.9. amortyzacja premii	0,00
3.10. ujemne różnice kursowe (saldo)	0,00
3.11. koszty marketingowe	0,00
3.12. koszty prowadzenia dystrybucji	0,00
3.13. koszty audytu	0,00
3.14. pozostałe	0,00
RAZEM	1,68
4. Wykazany w rachunku wyników zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat dotyczy:

4.1. akcji	-2 420,79
4.2. obligacji	496,52
RAZEM	-1 924,27
5. Wykazany w rachunku wyników niezrealizowany zysk(strata) z wyceny lokat dotyczy:

5.1. akcji	-3 239,54
5.2. obligacji	325,08
5.3. papierów do otrzymania	11,50
5.4. papierów do dostarczenia	-0,40
RAZEM	-2 903,36
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	138,35
6.2. prowizje bankowe	3,05
RAZEM	141,40
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 SUISSSE Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego PKO/CREDIT SUISSSE 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 30 czerwca 2001 r., który w pozycji aktywów netto wykazuje sumę 62.060.06 tys. zł;
- (c) rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2001 r. wykazujący wynik finansowy - stratę netto 4.086,27 tys. zł;
- (d) zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 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 SUISSSE 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 zgodnie 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 30 czerwca 2001 r. oraz wynik finansowy za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2001 r.

Działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. zo.o.:

Lech Chrastek
Biegły rewident
Wpisany na listę Biegłych Rewidentów
Pod numerem 477/5752

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

Warszawa, 23 sierpnia 2001r.

Oświadczenie Banku Depozytariusza

Powszechny Bank Kredytowy w Warszawie S.A. wypełniając obowiązki Banku Depozytariusza dla PKO/CREDIT SUISSSE Zrównoważonego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego potwierdza, iż dane zawarte w przedstawionych przez PKO/CREDIT SUISSSE Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty sprawozdaniach, dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz przytłoków z nich wynikających za okres sprawozdawczy 01.01.2001 - 30.06.2001, są zgodne ze stanem faktycznym na dzień bilansowy 30 czerwca 2001.

W okresie sprawozdawczym Bank Depozytariusz szczególną uwagę przywiązywał do bezpieczeństwa przechowywanych aktywów funduszu, zgodnego z prawem i statutem funduszu obliczania wartości aktywów netto i wartości jednostki uczestnictwa funduszu, terminowego rozliczania transakcji funduszu, przestrzegania przez fundusz statutowych i ustawowych ograniczeń inwestycyjnych oraz należytego uwzględniania interesów uczestników funduszu.

Michał Szenraj

Z-ca Dyrektora Departamentu
Powierniczego

3.4. Kryterium podziału lokat w sprawozdaniu finansowym

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 dopuszczone i niedopuszczone do obrotu publicznego 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.

3.5. Różnice w metodach wyceny i ujmowaniu operacji związane z przekształceniem funduszu powierniczego w fundusz inwestycyjny 26.07.1999 r. oraz wynikające z tego zmiany prezentacji sprawozdań finansowych

3.5.1. W okresie funduszu powierniczego, jeżeli Fundusz zawierał umowę zobowiązującą do przeniesienia własności papierów wartościowych i jeżeli realizacja tej umowy nie była objęta systemem gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań, transakcje ujmowane były w księgach Funduszu w dniu, w którym dokonany został zapis na rachunku papierów wartościowych Funduszu.

Natomiast w okresie funduszu inwestycyjnego, jeżeli Fundusz zawiera wyżej wymienioną umowę i jeżeli 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.

3.5.2. W okresie funduszu powierniczego prawo poboru akcji i prawo do dywidendy, bez względu na to czy spółka była notowana na rynku regulowanym czy nie, ujmowane było w księgach Funduszu w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

Natomiast w okresie funduszu inwestycyjnego 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).

W przypadku, gdy prawo poboru akcji i prawo do dywidendy z akcji dotyczy akcji nie notowanych na rynku regulowanym ujmowane są w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

3.5.3. W momencie przekształcenia w pasywach funduszu inwestycyjnego pojawiła się pozycja „Zobowiązania z tytułu nieprzeznaczonych jednostek uczestnictwa”, w której wykazywane są środki pieniężne wpłacone przez uczestników, z tytułu których nie zostały jeszcze przydzielone jednostki uczestnictwa. Pozycja ta ma swoje odzwierciedlenie w aktywach funduszu, w środkach pieniężnych.

3.5.4. W momencie przekształcenia w pasywach funduszu inwestycyjnego pojawiły się pozycje: „Zobowiązania wobec dystrybutorów” oraz „Zobowiązania wobec Towarzystwa”, w których wykazywane są zobowiązania z tytułu pobranych od uczestników przez Fundusz opłat manipulacyjnych, związanych ze zbywaniem i odkupywaniem jednostek uczestnictwa. Jednocześnie zobowiązania te mają odzwierciedlenie w należnościach Funduszu z wyżej wymienionego tytułu.

Oprócz zobowiązań z tytułu opłat manipulacyjnych w pozycji „Zobowiązania wobec Towarzystwa” wykazywane są, podobnie jak w okresie funduszu powierniczego, zobowiązania z tytułu zarządzania Funduszem. Jednakże w funduszu powierniczym zobowiązania te wykazywane były do wysokości 4% średniej rocznej wartości aktywów netto Funduszu (w tym 2% opłaty za zarządzanie i 2% na pokrycie kosztów Funduszu), natomiast w funduszu inwestycyjnym w pozycji tej wykazywana jest opłata z tytułu zarządzania Funduszem (maksymalnie 2,5% średniej rocznej wartości aktywów netto Funduszu), a w pozycji „Pozostałe zobowiązania” wykazywana jest reszta zobowiązań z tytułu zawieranych przez Fundusz umów. Łącznie opłata za zarządzanie i pozostałe koszty nie przekroczyły w pierwszej połowie 2001 r. 4% limitu kosztów w skali roku.

3.5.5. W związku z przedstawionym powyżej włączeniem do aktywów i pasywów Funduszu wartości opłat manipulacyjnych, w rachunku wyników w „Przychodach z lokat” pojawiła się nowa pozycja „Przychody z opłat manipulacyjnych”, która ma swoje odzwierciedlenie w pozycji „Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, nie mające wpływu na wartość jednostki uczestnictwa”. Ze względu na to, że są one jednocześnie kosztem i przychodem Funduszu, nie mają więc wpływu na wynik Funduszu.

3.5.6. Koszty przekraczające statutowy limit 4% średniej rocznej wartości aktywów netto Funduszu, które pokryło Towarzystwo w związku z działalnością Funduszu, wykazane są dodatkowo w Nocie Objaśniającej.

Zmiana powyższa jest związana z nadaniem funduszom przez Ustawę o funduszach inwestycyjnych z dnia 28 sierpnia 1997 r. osobowości prawnej, dotyczy sposobu prezentacji danych i nie wpłynęła na wysokość kosztów pokrywanych przez Fundusz.

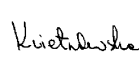
3.6. Pozostałe zmiany w metodach wyceny i ujmowaniu operacji
W 1999 r. nastąpiła zmiana zasad wyceny nowo zakupionych obligacji nie notowanych w systemie kursu jednolitego z wyceny metoda liniowej amortyzacji dyskonta na wycenę w systemie notowań ciągłych. Zmiana powyższa została dokonana w uzgodnieniu z Bankiem Depozytariuszem w celu rynkowego odzwierciedlenia wartości obligacji w aktywach Funduszu. Decyzja ta podjęta została w wyniku obserwacji sytuacji rynkowej dotyczącej tych obligacji: większej płynności, większej wartości obrotów i ilości transakcji w systemie notowań ciągłych. Zmiana metody wyceny nie miała istotnego wpływu na sytuację majątkową, finansową oraz wynik działalności operacyjnej netto Funduszu.



Antoni Leonik
Prezes Zarządu



Cezary Burzyński
Wiceprezes Zarządu



Sylwia Kwietniewska
Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, dnia 23 sierpnia 2001 r.

PKO/CREDIT SUISSE Polskich Akcji - Fundusz Inwestycyjny Otwarty BILANS FUNDUSZU NA DZIEŃ 30.06.2001 r. (w tys. złotych)

	30.06.2001	31.12.2000	30.06.2000
I. AKTYWA	20 734,29	29 007,03	24 968,54
I. LOKATY	16 646,67	22 815,54	21 653,21
1.1. Wartość akcji w cenie nabycia	16 718,27	21 923,47	19 786,80
1.2. Zmiana wartości akcji	-752,53	892,07	1 038,41
1.3. Wartość obligacji w cenie nabycia	680,95	0,00	0,00
1.4. Zmiana wartości obligacji	-0,02	0,00	0,00
1.5. Wartość bonów skarbowych w cenie nabycia	0,00	0,00	0,00
1.6. Zmiana wartości bonów skarbowych	0,00	0,00	0,00
1.7. Wartość papierów do otrzymania w cenie nabycia	0,00	0,00	820,00
1.8. Zmiana wartości papierów do otrzymania	0,00	0,00	8,00
2. ŚRODKI PIENIĘŻNE	3 657,29	2 720,94	2 317,81
2.1. Rachunki bankowe	3 657,29	2 720,94	2 317,81
2.2. Środki w drodze	0,00	0,00	0,00
3. NALEŻNOŚCI	430,33	3 470,55	997,52
3.1. Z tytułu zbytych lokat	367,77	2 286,56	804,74
3.2. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	13,83	1 181,30	99,05
3.3. Dywidendy	38,96	0,00	79,46
3.4. Odsetki od obligacji	6,82	0,00	0,00
3.5. Pozostałe	2,95	2,69	14,27
II. ZOBOWIĄZANIA	422,83	4 045,15	1 073,50
1. Z tytułu nabytych lokat	97,89	820,20	820,00
2. Z tytułu wystawionych opcji	0,00	0,00	0,00
3. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0,47	2,44	21,41
4. Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu	0,00	0,00	0,00

5. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku	0,00	0,00	0,00
6. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty powyżej roku	0,00	0,00	0,00
7. Papiery wartościowe do dostarczenia	0,00	1 896,00	0,00
8. Rezerwa na wydatki	97,34	50,52	52,47
9. Zobowiązania z tytułu wpłat na nieprzezniesione jednostki uczestnictwa	175,47	1 193,65	82,67
10. Zobowiązania wobec dystrybutorów	0,00	5,52	24,08
11. Zobowiązania wobec TFI	42,61	65,47	56,93
12. Pozostałe	9,05	11,35	15,94
III. AKTYWA NETTO (I-II)	20 311,46	24 961,88	23 895,04
IV. KAPITAŁ	22 664,87	24 184,34	21 925,52
1. Wpłacony	56 172,59	52 807,79	45 388,95
2. Wypłacony	-33 507,72	-28 623,45	-23 463,43
V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	-246,47	-80,36	64,76
VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	-1 354,41	-92,29	858,35
VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA	-752,53	950,19	1 046,41
VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI, RAZEM (IV+V+VI+VII)	20 311,46	24 961,88	23 895,04
Liczba jednostek uczestnictwa	121 117,584	129 453,939	117 770,635
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w PLN):	167,70	192,82	202,89

PKO/CREDIT SUISSE Polskich Akcji - Fundusz Inwestycyjny Otwarty RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI (w tys. złotych)

	01.01-30.06.2001	01.01-31.12.2000	01.01-30.06.2000
I. PRZYCHODY Z LOKAT	330,13	1 300,53	892,78
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	93,71	220,76	152,31
2. Odsetki z obligacji	6,82	0,00	0,00
3. Odpis dyskonta	0,00	196,37	184,26
4. Dodatnie różnice kursowe (saldo)	0,00	0,00	0,00
5. Odsetki z r-ków bankowych i lokat	166,53	431,95	198,81
6. Przychody z opłat manipulacyjnych	63,07	451,45	357,40
7. Pozostałe	0,00	0,00	0,00
II. KOSZTY OPERACYJNE	496,24	1 313,14	760,26
1. Koszty podlegające statutowemu limitowi,	429,01	841,81	385,96
1.1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie	267,97	526,49	241,55
1.2. Opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	20,63	43,38	20,25
1.3. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników Funduszu	34,49	127,85	59,61
1.4. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	2,91	1,15	0,49
1.5. Usługi prawne	3,09	0,51	0,15
1.6. Koszty marketingowe	51,56	45,47	16,07
1.7. Koszty prowadzenia dystrybucji	12,98	8,86	2,28
1.8. Koszty audytu	33,58	86,64	45,56
1.9. Pozostałe	1,80	1,46	0,00
2. Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, nie mające wpływu na wartość jednostki uczestnictwa,	63,07	451,45	357,40
2.1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z tytułu opłat manipulacyjnych	25,58	129,13	96,27
2.2. Wynagrodzenia dla dystrybutorów z tytułu opłat manipulacyjnych	37,42	320,08	260,39
2.3. Pozostałe koszty	0,07	2,24	0,74
3. Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, mające wpływ na wartość jednostki uczestnictwa,	4,16	19,88	16,90
3.1. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00	0,00	0,00
3.2. Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,01	0,00	0,00
3.3. Amortyzacja premii	0,02	0,00	0,00
3.4. Ujemne różnice kursowe (saldo)	0,00	0,00	0,00
3.5. Prowizje bankowe oraz inne koszty i opłaty	4,13	19,88	16,90
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO*	0,00	0,00	0,00
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO (II-III)	496,24	1 313,14	760,26
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	-166,11	-12,61	132,52
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	-2 964,84	-792,07	254,79
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 262,12	-328,32	622,33
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-1 702,72	-463,75	-367,54
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)	-3 130,95	-804,68	387,31
Provizje maklerskie zapłacone przez Fundusz (uwzględnione w pozycji VI)	86,78	256,93	141,18

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

PKO/CREDIT SUISSE Polskich Akcji - Fundusz Inwestycyjny Otwarty
ZESTAWIENIE LOKAT na dzień 30 czerwca 2001 r.
(w tys. złotych za wyjątkiem ilości papierów wartościowych wyrażonych w sztukach)

Załącznik nr 3

I.1. AKCJE DOPUSZCZONE DO OBROTU PUBLICZNEGO, NOTOWANE NA RYNKU REGULOWANYM

Nazwa spółki	Ilość akcji	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w aktywach
Rynek podstawowy				
AGORA	16 250	955,32	885,63	4,27%
BUDIMEX	6 000	108,07	114,30	0,55%
BZWBK	7 231	296,23	307,32	1,48%
COMARCH	11 466	595,92	614,58	2,96%
COMPLAND	7 579	732,78	604,80	2,92%
DEBICA	15 155	471,69	427,37	2,06%
EFL	12 375	1 665,92	2 314,12	11,16%
ELBUDOWA	28 258	623,80	610,37	2,94%
ELEKTRIM	48 700	1 635,16	1 251,59	6,04%
FARMACOL	18 511	314,78	314,69	1,52%
JELFA	10 207	376,29	426,65	2,06%
KETY	11 705	463,93	450,64	2,17%
KGHM	16 700	409,50	279,73	1,35%
KROSNO	18 000	649,94	846,00	4,08%
MOSTALGD	37 635	513,82	602,16	2,90%
NETIA	9 900	374,71	240,57	1,16%
ORBIS	16 774	383,90	278,45	1,34%
PBK	4 783	380,43	471,60	2,27%
PEKAO	6 056	361,35	416,05	2,01%
PKNORLEN	69 209	1 347,39	1 228,46	5,92%
PROKOM	2 562	388,75	249,54	1,20%
STOMIL	14 498	391,12	355,20	1,71%
TPSA	84 796	2 022,05	1 509,36	7,28%
Rynek równoległy				
BAUMA	34 827	485,83	588,58	2,84%
MIESZKO	52 470	426,57	440,75	2,13%
Akcje NFI				
JUPITER	33 235	229,62	124,63	0,60%
RAZEM	594 882	16 604,87	15 953,14	76,92%

I.2. AKCJE NIEDOPUSZCZONE DO OBROTU PUBLICZNEGO

Nazwa spółki	Ilość akcji	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w aktywach
CORMAY	12 600	113,40	12,60	0,06%
RAZEM	12 600	113,40	12,60	0,06%

2.1. OBLIGACJE NIEDOPUSZCZONE DO OBROTU PUBLICZNEGO

Nazwa emitenta	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w aktywach
Obligacje zamienne:					
TELMAX S.A. seria B	03-02-23	300,00	300,00	300,00	1,45%
COMPUTERLAND S.A. seria B	06-05-21	380,00	380,95	380,93	1,84%
RAZEM		680,00	680,95	680,93	3,29%

PAPIERY WARTOŚCIOWE RAZEM

16 646,67 80,27%

PORÓWNIANIE ZE STANEM Z LAT UBIEGŁYCH

	30.06.2001	31.12.2000	31.12.1999	31.12.1998
Akcje notowane, dopuszczone do obrotu publicznego				
- wartość rynkowa	15 953,14	22 702,14	10 257,12	5 801,01
- udział w aktywach	76,92%	78,26%	81,13%	85,38%
Akcje niedopuszczone do obrotu publicznego				
- wartość rynkowa	12,60	113,40	113,40	113,40
- udział w aktywach	0,06%	0,39%	0,90%	1,67%
Obligacje niedopuszczone do obrotu publicznego				
- wartość rynkowa	680,93	0,00	0,00	0,00
- udział w aktywach	3,29%	0,00%	0,00%	0,00%

PKO/CREDIT SUISSE Polskich Akcji - 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

	01.01-30.06.2001	01.01-31.12.2000	01.01-31.12.1999	01.01-31.12.1998
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	24 961,88	12 286,60	6 771,94	0,00
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-3 130,95	-804,68	2 321,12	-738,90
2.1. przychody z lokat netto	-166,11	-12,61	-48,00	-19,75
2.2. zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 262,12	-328,32	921,48	-685,45
2.3. wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-1 702,72	-463,75	1 447,64	-33,70
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-3 130,95	-804,68	2 321,12	-738,90
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:	-1 519,47	13 479,96	3 193,54	7 510,84
5.1. zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	3 364,80	30 215,27	11 790,90	10 801,62

5.2. zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	4 884,27	16 735,31	8 597,36	3 290,78
6. Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	-1 519,47	13 479,96	3 193,54	7 510,84
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-4 650,42	12 675,28	5 514,66	6 771,94
8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	20 311,46	24 961,88	12 286,60	6 771,94
9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	21 601,70	21 023,27	9 253,23	5 468,51
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:				
I. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:				
I.1. liczba zbytych jednostek uczestnictwa				
	18 916,201	143 925,625	71 188,984	70 498,462
I.2. liczba odkupionych jednostek uczestnictwa				
	27 252,556	80 989,871	52 269,826	22 899,435
I.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa				
	-8 336,355	62 935,754	18 919,158	47 599,027
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:				
2.1. liczby zbytych jednostek uczestnictwa				
	304 529,272	285 613,071	141 687,446	70 498,462
2.2. liczby odkupionych jednostek uczestnictwa				
	183 411,688	156 159,132	75 169,261	22 899,435
2.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa				
	121 117,584	129 453,939	66 518,185	47 599,027
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA:				
I. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
	192,82	184,71	142,27	0,00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego				
	167,70	192,82	184,71	142,27
3. Procentowa zmiana wartości aktywów na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)				
	-26,27%	4,39%	29,83%	-5,15%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (14.03.2001)				
	162,45	166,60	141,35	113,01
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (02.02.2001)				
	193,51	241,66	185,55	187,80
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (29.06.2001)				
	167,68	192,39	184,62	142,27
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W AKTYWACH NETTO:				
I. Kosztów operacyjnych (w skali roku), w tym:				
	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%
I.1. wynagrodzenie Towarzystwa				
	2,5%	2,5%	2,1%	2,0%

PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu - Fundusz Inwestycyjny Otwarty
NOTY OBJAŚNIAJĄCE (w tys. złotych)

Załącznik nr 5

I. W okresie sprawozdawczym operacje dotyczące aktywów i pasywów Funduszu dokonywane były wyłącznie w walucie polskiej. Fundusz nie posiadał środków pieniężnych w walutach obcych.				
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				1,66
3.6. usługi prawne				0,00
3.7. opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne				0,00
3.8. koszty marketingowe				0,00
3.9. koszty prowadzenia dystrybucji				0,32
3.10. koszty audytu				0,00
3.11. pozostałe				0,00
RAZEM				1,98
4. Wykazany w rachunku wyników zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat dotyczy:				
4.1. akcji				-1 262,11
4.2. obligacji				0,00
RAZEM				-1 262,11
5. Wykazany w rachunku wyników niezrealizowany zysk(strata) z wyceny lokat dotyczy:				
5.1. akcji				-1 702,72
5.2. obligacji				0,00
RAZEM				-1 702,72
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				86,78
6.2. prowizje bankowe				4,13
RAZEM				90,91
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 Polskich Akcji - Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Puławskiej 15, obejmującego:

- (a) wstęp;
- (b) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2001 r., który w pozycji aktywów netto wykazuje sumę 20.311,46 tys. zł;
- (c) rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2001 r. wykazujący wynik finansowy - stratę netto 3.130,95 tys. zł;
- (d) zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 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 zgodnie 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 30 czerwca 2001 r. oraz wynik finansowy za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2001 r.

Działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. zo.o.:

Lech Chrastek
Biegły rewident
Wpisany na listę Biegłych Rewidentów
Pod numerem 477/5752

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

Warszawa, 23 sierpnia 2001r.

Oświadczenie Banku Depozytariusza

Powszechny Bank Kredytowy w Warszawie S.A. wypełniając obowiązki Banku Depozytariusza dla PKO/CREDIT SUISSE Polskich Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego potwierdza, iż dane zawarte w przedstawionych przez PKO/CREDIT SUISSE Polskich Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty sprawozdaniach, dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających za okres sprawozdawczy 01.01.2001 - 30.06.2001, są zgodne ze stanem faktycznym na dzień bilansowy 30 czerwca 2001.

W okresie sprawozdawczym Bank Depozytariusz szczególną uwagę przywiązywał do bezpieczeństwa przechowywanych aktywów funduszu, zgodnego z prawem i statutem funduszu obliczania wartości aktywów netto i wartości jednostki uczestnictwa funduszu, terminowego rozliczania transakcji funduszu, przestrzegania przez fundusze statutowych i ustawowych ograniczeń inwestycyjnych oraz należytego uwzględniania interesów Uczestników funduszu.

Michał Szemraj

Z-ca Dyrektora Departamentu
Powierniczego