

SPRAWOZDANIE FINANSOWE PKO/CREDIT SUISSE AKCJI - FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Warszawa, dnia 24.08.2004 r.

Szanowni Państwo,
Przedstawiamy sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy I stycznia - 30 czerwca 2004 r. PKO/CREDIT SUISSE Akcji - funduszu inwestycyjnego otwartego, zarządzanego przez PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

W sprawozdaniu zawarte są między innymi szczegółowe informacje o strukturze portfela inwestycyjnego, zasady polityki inwestycyjnej Funduszu, opinia biegłego rewidenta oraz oświadczenie depozytariusza.

Wartość jednostki uczestnictwa Funduszu wzrosła w okresie sprawozdawczym o 10,62%. Pierwsza połowa 2004 r. była udanym okresem dla inwestorów lokujących środki na rynku akcji - główny indeks giełdowy WIG zyskał 15%. Zdecydowanym liderem wzrostów były spółki o średniej i niskiej kapitalizacji. Główne indeksy giełdowe zyskiwały na wartości dzięki bardzo dobrym danym makroekonomicznym, wskazującym na wysoką dynamikę wzrostu gospodarczego w badanym okresie. Poprawiająca się kondycja polskiej gospodarki przełożyła się na dobre wyniki finansowe spółek notowanych na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Pozytywne trendy gospodarcze zostały dostrzeżone przez inwestorów zagranicznych, którzy należeli, obok polskich funduszy inwestycyjnych, do głównych nabywców akcji w pierwszym kwartale bieżącego roku. Wzrostowa tendencja na rynku akcji została zakończona w połowie kwietnia, który przyniósł znaczną korektę notowań. Główną przyczyną spadku notowań akcji był wzrost obaw dotyczących podwyżki stóp procentowych przez banki centralne w Polsce i za granicą. Pierwsza połowa roku przyniosła również zwiększoną aktywność emitentów na rynku pierwotnym. Na koniec czerwca 2004 roku udział akcji w aktywach Funduszu wyniósł 85,94%. Największe inwestycje stanowiły: PKNORLEN (9,06%), PEKAO (9,05%) oraz TPSA (8,62%). W badanym okresie aktywa netto PKO/CREDIT SUISSE Akcji - funduszu inwestycyjnego otwartego systematycznie rosły, osiągając na koniec pierwszego półrocza 2004 r. poziom 252,39 mln zł. Dynamika wzrostu aktywów netto Funduszu w tym okresie wyniosła 76,76% i wynik ten prezentuje się bardzo dobrze w porównaniu ze średnią dynamiką wzrostu aktywów w sektorze funduszy akcji (67,45%).

Łączne aktywa netto Funduszu PKO/CREDIT SUISSE na koniec badanego okresu wyniosły ponad 3,67 mld zł. Taka wysokość aktywów stanowiła 10,53% udziału w rynku funduszy inwestycyjnych, co pozycjonuje PKO/CREDIT SUISSE TFI S.A. w czołowie towarzystw funduszy inwestycyjnych działających na polskim rynku.

W związku z wejściem w życie Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, trwają intensywne prace dostosowujące sposób funkcjonowania Funduszu do aktualnych wymogów prawnych. W najbliższych miesiącach planowane jest poszerzenie oferty, między innymi o możliwość otwierania Indywidualnych Kont Emerytalnych (IKE) w Funduszach PKO/CREDIT SUISSE. Zapraszamy do korzystania z naszej infolinii (0-801 32 32 80), gdzie uzyskają Państwo odpowiedzi na wszelkie pytania związane z inwestowaniem w Fundusze PKO/CREDIT SUISSE. Dziękując za zaufanie okazane Funduszom PKO/CREDIT SUISSE, życzymy Państwu zadowolenia z dokonywanych inwestycji.

Z poważaniem,

Antoni Leonik
Prezes Zarządu

Tomasz Bogutyn
Wiceprezes Zarządu

Marcin Jarkiewicz
Wiceprezes Zarządu

PKO/CREDIT SUISSE Akcji - fundusz inwestycyjny otwarty WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

A. DANE FUNDUSZU

Nazwa Funduszu
PKO/CREDIT SUISSE Akcji - fundusz inwestycyjny otwarty

Podstawy prawne działalności Funduszu
PKO/CREDIT SUISSE Akcji - fio jest otwartym funduszem inwestycyjnym, działającym na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego na podstawie ustawy z dnia 27 maja 2004 r. (D.U. Nr 146, poz. 1546). Na dzień bilansowy Fundusz działał na podstawie ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 139, poz. 933 z późniejszymi zmianami), której przepisy obowiązywały do dnia 30.06.2004 r.

PKO/CREDIT SUISSE Polskich Akcji - fio powstał w wyniku przekształcenia PKO/CREDIT SUISSE Funduszu Powierniczego Polskich Akcji w PKO/CREDIT SUISSE Polskich Akcji - fundusz inwestycyjny otwarty (decyzja KPWIG nr DFN-409/13-11/99 z dnia 22.01.1999 o udzieleniu zezwolenia na przekształcenie), do czego obligowała ustawa o funduszach inwestycyjnych. Od dnia 12.03.2002 r. Fundusz działa pod nową nazwą PKO/CREDIT SUISSE Akcji - fundusz inwestycyjny otwarty, zgodnie z decyzją KPWIG z dnia 05.02.2002 r. (DFII-4050/13-4/02). PKO/CREDIT SUISSE Akcji - fio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFJ 26 w dniu 26.07.1999 r.

Dane o podmiotach obsługujących Fundusz
Funkcję banku - depozytariusza dla Funduszu pełni Bank Przemysłowo - Handlowy PBK S.A. z siedzibą przy Al. Pokoju 1, 31 - 548 Kraków. Podstawowe obowiązki depozytariusza dotyczą między innymi prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz kontrolowania terminowości rozliczania umów z uczestnikami. Obowiązki depozytariusza obejmują również zapewnianie, aby:

1. Odkupywanie jednostek uczestnictwa odbywało się zgodnie z prawem i Statutem Funduszu.
2. Wartość netto aktywów Funduszu i wartość jednostki uczestnictwa była obliczana zgodnie z przepisami prawa i Statutem Funduszu.
3. Rozliczanie umów dotyczących aktywów Funduszu następowało bez nieuzasadnionych opóźnień.
4. Dochody Funduszu były wykorzystywane w sposób zgodny z prawem i Statutem Funduszu. Podmiotem prowadzącym rejestr uczestników Funduszu jest Obsługa Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o. (Agent Obsługujący) z siedzibą przy ul. Cybernetyki 21, 02-677 Warszawa.

Głównym zadaniem realizowanym przez Agenta Obsługującego na rzecz Funduszu jest prowadzenie bazy danych obejmującej wszystkie rejestry uczestników Funduszu oraz kompleksową obsługę składanych zleceń i dyspozycji dotyczących jednostek uczestnictwa. Szczegółowy zakres czynności wymieniony został w Prospekcie Informacyjnym Funduszu. Podmiotem świadczącym usługi polegające na zarządzaniu portfelem papierów wartościowych Funduszu jest Credit Suisse Asset Management (Polska) S.A. z siedzibą przy ul. Puławskiej 15, 02-515 Warszawa.

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

1. Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą przy ul. Puławskiej 15, 02-515 Warszawa.
2. Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Bankowy Dom Maklerski z siedzibą przy ul. Puławskiej 15, 02-515 Warszawa.
3. Inteligo Financial Services S.A. z siedzibą przy Al. Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa.
4. Obsługa Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o. z siedzibą przy ul. Cybernetyki 21, 02-677 Warszawa.

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

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

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Funduszu

Celem Funduszu jest długoterminowy wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat poprzez inwestowanie powierzonych środków w polskie i zagraniczne papiery wartościowe, przy zachowaniu kontrolowanego poziomu ryzyka inwestycji.

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

1. Papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym.

2. Papiery wartościowe dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub pierwszej ofercie publicznej, o ile warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt. 1 oraz gdy dopuszczenie do obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dopuszczenia do publicznego obrotu.

3. Do 10 % wartości aktywów Funduszu może być lokowane w inne niż określone w pkt. 1 i 2 zbywalne papiery wartościowe lub wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, jeżeli ich wartość rynkowa może być ustalona w każdym dniu wyceny.

4. Do 5% wartości aktywów Funduszu łącznie może być lokowane w:

a) 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,

b) tytuły uczestnictwa emitowane przez takie instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika oraz stosują ograniczenia inwestycyjne, co najmniej takie, jakie ustawa narzuca funduszom inwestycyjnym w Polsce.

5. Do 10% wartości aktywów Funduszu może być lokowane zarazem w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot oraz w wierzytelności wobec tego samego podmiotu, pod warunkiem, że łączna wartość tego rodzaju lokat w papierach i wierzytelności poszczególnych podmiotów nie przekroczy 40% wartości aktywów Funduszu.

6. Ograniczenia wymienione w punkcie 5 nie dotyczą lokat w papierach wartościowych emitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz w papierach wartościowych emitowanych lub gwarantowanych przez jednostki samorządu terytorialnego, państwa należące do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD pod warunkiem, że będą dokonywane w papierach wartościowych co najmniej sześciu różnych emisji, a wartość lokat w papierach żadnej z tych emisji nie będzie przewyższała 30% aktywów Funduszu.

7. Lokaty w papierach wartościowych emitowanych lub gwarantowanych przez jednostki samorządu terytorialnego, państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD dokonywane w papierach wartościowych jednego emitenta lub gwarantowane przez jeden podmiot nie mogą przewyższać 35% wartości aktywów Funduszu.

8. Do 25% wartości aktywów Funduszu może być lokowane w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny. Suma lokat w listy zastawne nie może przekroczyć 80% wartości aktywów Funduszu.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Funduszu - limity statutowe

Zgodnie ze statutem Funduszu, podstawowym kryterium doboru lokat jest analiza fundamentalna i portfelowa. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat uwzględnia następujące zasady:

1. Całkowita wartość inwestycji Funduszu w akcje dopuszczone do publicznego obrotu, w akcje niedopuszczone do publicznego obrotu oraz w prawa wynikające z tych akcji nie może być niższa niż 60% wartości środków Funduszu, chyba że utrzymanie tego limitu nie chroniłoby interesu uczestników Funduszu i wymagałoby sprzedaży innych papierów wartościowych przynoszących większy dochód.

2. Całkowita wartość inwestycji w instrumenty dłużne, w tym w papiery dłużne dopuszczone do publicznego obrotu oraz w papiery dłużne niedopuszczone do publicznego obrotu nie może przekroczyć 40% wartości aktywów Funduszu, chyba że utrzymanie tego limitu nie chroniłoby interesu uczestników Funduszu i wymagałoby sprzedaży innych papierów wartościowych przynoszących większy dochód.

3. Zobowiązania Funduszu z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych w bankach nie mogą przekroczyć 10% wartości aktywów netto Funduszu w chwili ich zaciągnięcia, przy czym termin spłaty tych kredytów i pożyczek nie może przekraczać roku.

4. Część aktywów Funduszu będzie utrzymywana na rachunkach bankowych oraz lokowana na rynku depozytów międzybankowych w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu.

5. Aktywa Funduszu nie będą lokowane w papierach wartościowych dające więcej niż 10% głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów.

6. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot papiery wartościowe wymienione w art. 3 ust. 3 Ustawy prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, inne prawa pochodne z praw majątkowych będących przedmiotem lokat oraz transakcje terminowe wyłącznie dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego i przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu.

B. DANE TOWARZYSTWA FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

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

W okresie od 01.01.2004 r. do 23.03.2004 r. zarząd PKO/CREDIT SUISSE TFI S.A. działał w składzie: Antoni Leonik - prezes zarządu, Agnieszka Sadłowska - wiceprezes zarządu, Cezary Burzyński - wiceprezes zarządu. W dniu 23.03.2004 r. Cezary Burzyński został, po złożeniu wszelkiej rezygnacji, odwołany z funkcji wiceprezesa zarządu. W dniu 29.04.2004 r. wygłosiła kadencja pozostałych członków zarządu i w tym samym dniu Pan Antoni Leonik został powołany na prezesa zarządu nowej kadencji. W dniu 21.07.2004 r. Pan Marcin Jarkiewicz oraz Pan Tomasz Bogutyn zostali powołani do zarządu Spółki jako wiceprezisi zarządu. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd decyzją z dnia 10.08.2004 r. wyraziła zgodę na powołanie Pana Tomasza Bogutyna w skład zarządu. Powołanie trzeciej osoby do składu zarządu z mocy prawa nie wymaga takiej zgody.

Organ rejestrowy Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych
Spółka wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384.

C. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

Sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE Akcji - fio obejmuje okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2004 r. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2004 r.

D. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU

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

E. PODSTAWOWE ZASADY RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

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

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

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

2. Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.

3. Papiery wartościowe otrzymane za zamian za inne papiery wartościowe mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia papierów wartościowych wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.

4. Jeżeli Fundusz zawiera umowę zobowiązującą do przeniesienia własności papierów wartościowych i jeżeli realizacja tej umowy objęta jest systemem gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań, o którym mowa w art. 137 ust. 2 ustawy - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, to papiery te ujmowane są jako nabyte lub zbyte w dacie zawarcia umowy.

5. Jeżeli Fundusz zawiera umowę zobowiązującą do przeniesienia własności papierów wartościowych lub praw majątkowych, i jeżeli realizacja tej umowy nie jest objęta systemem gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań, o którym mowa w art. 137 ust. 2 ustawy - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, to papiery te ujmowane są jako nabyte lub zbyte w dacie rozliczenia zawartej umowy.

6. Należną dywidendę z akcji oraz przysługujące prawo poboru akcji notowanych na rynku zorganizowanym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu, w którym po raz ostatni akcje te były notowane na rynku zorganizowanym z prawem do dywidendy lub prawem poboru. Prawo do otrzymania dywidendy oraz przysługujące prawo poboru akcji nie notowanych na rynku zorganizowanym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

7. W przypadku, gdy na rynkach zagranicznych przyjęte są odmiennie niż w wymienione w punktach 4-6 zasady dotyczące realizacji umów przenoszących własność papierów wartościowych i praw majątkowych oraz ustalania praw z tytułu ich posiadania, w szczególności związane z funkcjonowaniem systemu depozytowo-rozliczeniowego, papiery i prawa te ujmowane są w księgach rachunkowych odpowiednio w dniu uzyskania dokumentu potwierdzającego dokonanie odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych lub w dniu uzyskania dokumentu potwierdzającego istnienie oraz wartość tych praw.

8. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień, w którym agent transferowy dokonał ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.

9. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku instrumentów wycenianych metodą odpisu dyskonta lub amortyzacji premii, najwyższej wartości księgowej uwzględniającej odpowiednio odpis dyskonta lub amortyzację premii.

10. W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest Fundusz, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Fundusz w pierwszej kolejności odkupi jednostki uczestnictwa nabyte jako pierwsze.

11. Otwarty kontrakt terminowy ujmują się w księgach rachunkowych według wartości księgowej równej zeru. Prowizje maklerskie i inne koszty związane z otwarciem kontraktu wpływają na niezrealizowany zysk/stratę z wyceny kontraktu.

12. Wartość należności aktualizuje się poprzez dokonanie odpisu aktualizującego w wysokości wiarygodnie oszacowanej kwoty, z uwzględnieniem stopnia prawdopodobieństwa ich zapłaty.

13. Operacje dotyczące Funduszu ujmują się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu.

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

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

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

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

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

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

Za cenę rynkową uznaje się ostatni kurs zamknięcia w przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia. W przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczenia kursu zamknięcia, za cenę rynkową uznaje się cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję. W przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie notowań jednolitych ceną rynkową jest ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego.

Papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, dla których nie jest możliwe zastosowanie ceny rynkowej, wyceniane są według ostatniej najniższej odpowiednio ceny lub wartości: zaproponowanej w wyniku ogłoszenia wezwania lub po jakiej zawarto pakietową transakcję z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową.

Jeżeli ostatni kurs zamknięcia na danym rynku lub w danym systemie notowań nie jest dostępny lub jest dostępny, ale ze względu na termin zawarcia ostatniej transakcji nie odzwierciedla wartości rynkowej papieru wartościowego, Fundusz wycenia ten papier wartościowy według jednej z metod określonych w punktach 4a), 4b), 4c).

4. Aktywa Funduszu nie będące przedmiotem notowań na rynku zorganizowanym wyceniane

są, a zobowiązania związane z dokonywaniem transakcji na takim rynku ustalane są według wartości godziwej. Za wartość godziwą przyjmuje się jedną z następujących metod wyceny:

a) wg średniej ceny obliczonej na podstawie kursów zamknięcia, uzyskanych od trzech instytucji finansowych prowadzących obrót takimi papierami lub prawami,

b) wg średniej ceny obliczonej na podstawie kursów zamknięcia, uzyskanych od jednej lub dwóch instytucji finansowych, które obracają takimi papierami lub prawami,

c) jeżeli kursy zamknięcia, o których mowa w punktach a) i b) nie są dostępne, lub są dostępne, ale ze względu na terminy zawarcia transakcji w ciągu dnia nie odzwierciedlają wartości rynkowej papieru wartościowego, przy wycenie danego papieru uwzględniane są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne,

d) w oparciu o cenę rynkową walorów najbardziej porównywalnych notowanych na rynku zorganizowanym,

e) jeśli powyższe sposoby ustalania wartości godziwej nie mają zastosowania wówczas aktywa wyceniane są z uwzględnieniem odpisu dyskonta lub amortyzacji premii dla papierów nabytych z dyskontem lub premią, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych z dnia 12 grudnia 2001 r., czyli papiery takie wykazywane są w skorygowanej cenie nabycia. W okresie sprawozdawczym dla zagranicznych dłużnych papierów wartościowych notowanych na rynku zorganizowanym, dla których cena, ze względu na termin zawarcia ostatniej transakcji, nie odzwierciedlała bieżącej wartości rynkowej, do wyceny aktywów Fundusz przyjmował średnią cenę z ofert kupna i sprzedaży instytucji finansowych kwotujących dany papier wartościowy na serwisie informacyjnym Bloomberg. Cena ta ogłaszana jest przez serwis jako Bloomberg Generic lub Bloomberg Fair Value.

5. Papiery wartościowe nabyte z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu wyceniane są metodą amortyzacji różnicy pomiędzy ceną odkupu papierów wartościowych a ceną ich nabycia.

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

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

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

Kryterium wyboru rynku, w tym systemu notowań

W przypadku papierów wartościowych notowanych na jednym lub kilku rynkach, w jednym lub w kilku systemach notowań, ceną rynkową dla danego papieru wartościowego będzie cena na z rynku głównego wybranego przez Fundusz w uzgodnieniu z bankiem Depozytariuszem, na podstawie wolumenu obrotu. Rynkiem głównym oraz odpowiednim systemem notowań dla danego papieru wartościowego będzie rynek, dla którego średnia wielkość obrotów w miesiącu poprzedzającym miesiąc dokonania wyceny była największa. Wprowadzone w bieżącym okresie sprawozdawczym oraz w okresach poprzednich zmiany stosowanych zasad rachunkowości, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

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

Przyjęte w sprawozdaniu finansowym Funduszu kryterium podziału składników portfela lokat

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

PKO/CREDIT SUISSE Akcji - fundusz inwestycyjny otwarty BILANS FUNDUSZU NA DZIEŃ 30.06.2004 r. (w tys. złotych)

	30.06.2004	31.12.2003
I. AKTYWA	263 958,57	149 710,49
1. LOKATY	252 058,66	129 409,82
1.1. Wartość akcji w cenie nabycia	188 423,09	106 118,00
1.2. Zmiana wartości akcji	38 483,29	21 300,63
1.3. Wartość bonów skarbowych w cenie nabycia	17 996,71	0,00
1.4. Wartość obligacji w cenie nabycia	507,11	507,11
1.5. Zmiana wartości obligacji	8,44	3,74
1.6. Wartość praw do akcji w cenie nabycia	5 930,00	63,53
1.7. Zmiana wartości praw do akcji	666,00	1 416,81
1.8. Wartość praw poboru w cenie nabycia	35,15	0,00
1.9. Zmiana wartości praw poboru	8,87	0,00
2. ŚRODKI PIENIĘŻNE	1 945,88	15 574,64
2.1. Środki pieniężne na rachunkach bankowych	138,36	162,07
2.2. Środki pieniężne na rachunkach lokat	1 807,52	15 412,57
3. NALEŻNOŚCI	9 954,03	4 726,03
3.1. Z tytułu zbytych lokat	2 842,58	994,14
3.2. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 260,62	3 212,75
3.3. Dywidendy	469,80	0,00
3.4. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych	3,54	3,62
3.5. Z tytułu subskrypcji na akcje	5 351,37	513,54
3.6. Pozostałe	26,12	1,98
II. ZOBOWIĄZANIA	11 571,63	6 924,52
1. Z tytułu nabytych lokat	8 049,77	434,07
2. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	833,37	2 304,79
3. Rezerwa na wydatki	673,84	143,10
4. Zobowiązania z tytułu wpłat na nieprzezielone jednostki uczestnictwa	984,35	3 406,16
5. Zobowiązania wobec dystrybutorów	117,19	0,00
6. Zobowiązania wobec TFI	730,92	466,15
7. Zobowiązania z tyt. podatku od osób fizycznych	106,94	120,37
8. Pozostałe	75,25	49,88
III. AKTYWA NETTO (I-II)	252 386,94	142 785,97
IV. KAPITAŁ	217 970,88	126 664,82
1. Wpłacony	776 371,65	415 719,47
2. Wyplacony	-558 400,77	-289 054,65
V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	-4 247,65	-2 370,88
VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	-494,48	-4 225,39
VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA	39 158,15	22 717,42

VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI, RAZEM (IV+V+VI+VII)	252 386,94	142 785,97
Liczba jednostek uczestnictwa	949 472,134	594 190,072
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w PLN):	265,82	240,30

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

	01.01-30.06.2004	01.01-30.06.2003
I. PRZYCHODY Z LOKAT	4 423,42	556,60
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 546,77	307,71
2. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych	31,65	40,33
3. Odpis dyskonta	147,53	0,00
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0,00	0,06
5. Odsetki z r-ków bankowych i lokat	647,54	73,37
6. Przychody z opłat manipulacyjnych	2 049,24	134,99
7. Pozostałe	0,69	0,14
II. KOSZTY OPERACYJNE	6 300,19	720,35
1. Koszty podlegające statutowemu limitowi,	4 170,02	574,06
1.1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie	2 453,32	349,66
1.2. Opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	144,60	21,56
1.3. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników Funduszu	218,81	28,23
1.4. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0,00	0,03
1.5. Usługi prawne	0,82	0,18
1.6. Koszty marketingowe	174,78	8,81
1.7. Koszty prowadzenia dystrybucji	218,10	4,56
1.8. Koszty audytu	22,57	21,43
1.9. Koszty zarządzania aktywami	779,71	129,73
1.10. Pozostałe	157,31	9,87
2. Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, nie mające wpływu na wartość jednostki uczestnictwa,	2 049,24	134,99
2.1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z tyt. opłat manipulacyjnych	895,28	75,51
2.2. Wynagrodzenia dla dystrybutorów z tyt. opłat manipulacyjnych	1 153,96	59,48
3. Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, mające wpływ na wartość jednostki uczestnictwa,	72,40	11,21
3.1. Podatek od dywidend	40,03	0,00
3.2. Prowizje i opłaty za transakcje portfelowe	24,11	7,06
3.3. Prowizje bankowe oraz inne koszty i opłaty	8,26	4,15
4. Koszty związane z wyceną lokat Funduszu,	8,53	0,09
4.1. Amortyzacja premii	7,83	0,09
4.2. Ujemne saldo różnic kursowych	0,70	0,00
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0,00	0,00
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO (II-III)	6 300,19	720,35
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	-1 876,77	-163,75
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	20 171,68	2 886,44
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	3 730,95	467,46
- z tytułu różnic kursowych	-540,42	8,48
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	16 440,73	2 418,98
- z tytułu różnic kursowych	-561,53	-4,89
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)	18 294,91	2 722,69
Prowizje maklerskie i opłaty zapłacone przez Fundusz (uwzględnione w pozycji VI)	660,26	47,98

**PKO/CREDIT SUISSE Akcji - fundusz inwestycyjny otwarty
ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**

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

	01.01-30.06.2004	01.01-31.12.2003	01.01-31.12.2002	01.01-31.12.2001
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	142 785,97	27 831,68	20 827,15	24 961,88
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	18 294,91	17 527,79	506,40	-2 690,58
2.1. przychody z lokat netto	-1 876,77	-1 743,14	-453,56	-93,82
2.2. zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 730,95	-594,69	-1 361,37	-2 177,04
2.3. wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	16 440,73	19 865,62	2 321,33	-419,72
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	18 294,91	17 527,79	506,40	-2 690,58
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:	91 306,06	97 426,50	6 498,13	-1 444,15
5.1. zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	360 652,18	315 389,75	39 605,76	7 916,175.2.
zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	269 346,12	217 963,25	33 107,63	9 360,32

6. Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	91 306,06	97 426,50	6 498,13	-1 444,15
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	109 600,97	114 954,29	7 004,53	-4 134,73
8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	252 386,94	142 785,97	27 831,68	20 827,15
9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym*	210 262,04	65 307,44	23 323,86	20 504,48
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:				
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:				
1.1. liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 391 908,772	1 423 122,190	221 002,073	46 236,404
1.2. liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 036 626,710	985 653,528	185 088,497	54 882,509
1.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	355 282,062	437 468,662	35 913,576	-8 646,105
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:				
2.1. liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 367 882,510	1 975 973,738	552 851,548	331 849,475
2.2. liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 418 410,376	1 381 783,666	396 130,138	211 041,641
2.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	949 472,134	594 190,072	156 721,410	120 807,834
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA:				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	240,30	177,59	172,40	192,82
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	265,82	240,30	177,59	172,40
3. Procentowa zmiana wartości aktywów na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	21,36%	35,31%	3,01%	-10,59%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	240,28	169,64	163,71	149,43
(02.01.04)	(07.02.03)	(08.10.02)	(24.09.01)	
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	276,44	253,61	198,71	193,51
(14.04.04)	(02.09.03)	(03.06.02)	(02.02.01)	
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	266,38	240,12	177,83	172,46
(30.06.04)	(31.12.03)	(31.12.02)	(31.12.01)	
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W ŚREDNICH AKTYWACH NETTO:				
1. Kosztów operacyjnych limitowanych i nielimitowanych wykazanych w poz. II, pkt. I i 3 w Rachunku wyniku z operacji (w skali roku), w tym:	4,06%	4,03%	4,08%	4,01%
1.1. wynagrodzenie Towarzystwa	2,35%	2,40%	2,45%	2,50%

* liczona na podstawie dni kalendarzowych

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

	01.01-30.06.2004	01.01-30.06.2003
A. PRZEPIŹYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I-II)	-106 123,88	-3 273,73
I. Wpływy	865 344,41	8 316,99
I.1. Z tytułu posiadanych:	1 022,55	170,78
1.1. akcji	1 006,40	152,05
1.2. obligacji	16,15	18,73
2. Z tytułu zbycia (umorzenia):	863 088,18	7 877,10
2.1. akcji i praw do akcji	84 848,61	7 580,45
2.2. obligacji	90 520,58	296,65
2.3. bonów skarbowych	687 718,99	0,00
3. Z tytułu odsetek od rachunków bankowych i lokat	649,27	73,57
4. Pozostałe	584,41	195,54
II. Wydatki	971 468,29	11 590,72
I. Z tytułu posiadanych:	7,27	216,44
I.1. kontraktów terminowych	7,27	216,44
2. Z tytułu nabycia:	965 053,76	10 589,29
2.1. akcji i praw do akcji	168 792,60	10 589,29
2.2. obligacji	90 498,89	0,00
2.3. bonów skarbowych	705 586,78	0,00
2.4. praw poboru	175,49	0,00
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	2 234,92	342,57
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	1 954,87	135,09
5. Z tytułu opłat:	164,56	32,20
5.1. dla depozytariusza	142,24	25,07
5.2. za prowadzenie rejestru aktywów funduszu	0,00	0,60
5.3. za transakcje portfelowe	22,32	6,53
6. Z tytułu usług:	279,41	70,63
6.1. wydawniczych	0,00	0,01
6.2. prawnych	0,44	0,63
6.3. w zakresie rachunkowości	198,34	27,90
6.4. w zakresie audytu	22,57	23,00
6.5. marketingowych	27,97	12,81
6.6. dystrybucyjnych	30,09	6,28
7. Pozostałe	1 773,50	204,50

B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)	92 495,12	2 914,29
I. Wpływy	361 938,00	40 537,07
I. Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	361 938,00	40 537,07
II. Wydatki	269 442,88	37 622,78
I. Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	269 440,88	37 622,78
2. Pozostałe	2,00	0,00
C. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO (A+/-B) -13 628,76		-359,44
D. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POČZĄTEK OKRESU	15 574,64	3 432,49
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (D+/-C)	1 945,88	3 073,05
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00

**PKO/CREDIT SUISSE Akcji - fundusz inwestycyjny otwarty
ZESTAWIENIE LOKAT na dzień 30 czerwca 2004 r.**

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

**I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO OBROTU PUBLICZNEGO
I.1. PAPIERY WARTOŚCIOWE NOTOWANE NA RYNKU ZORGANIZOWANYM
I.1.1. Akcje**

Nazwa papieru/ siedziba, kraj emitenta	Kod ISIN	Ilość akcji	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w aktywach ogółem
<i>Rynek podstawowy na GPW w Warszawie</i>					
06MAGNA	PLNF0600010	65 667	292,24	344,75	0,13%
08OCTAVA	PLNF0800016	71 712	684,16	742,22	0,28%
AMICA	PLAMICA00010	15 080	677,27	633,36	0,24%
APATOR	PLAPATR00018	9 000	622,68	727,20	0,28%
ATMGRUPA	PLATM0000021	34 271	1 401,17	1 621,02	0,61%
BETACOM	PLBTCOM00016	23 500	668,81	507,60	0,19%
BORYSZEW	PLBRYSZ00011	30 560	3 563,48	4 217,28	1,60%
BPHPBK	PLBPH0000019	46 020	16 753,77	19 305,39	7,31%
BRE	PLBRE0000012	9 668	1 012,21	1 015,14	0,38%
BUDIMEX	PLBUDMX00013	51 149	2 354,07	2 230,10	0,84%
BZWBK PL)	PLBZ00000044	38 160	3 208,97	3 312,29	1,25%
CERSANIT	PLCRSNT00011	35 864	2 337,22	3 676,06	1,39%
COMPLAND	PLCMPLD00016	40 532	4 425,92	4 823,31	1,83%
CSS	PLCSSUP00012	20 834	360,10	429,18	0,16%
DEBICA	PLDEBICA00016	25 220	1 686,21	3 429,92	1,30%
ECHO	PLECHFS00019	56 081	2 818,37	4 851,01	1,84%
ELBUDOWA	PLELBTDO00017	13 774	364,32	345,73	0,13%
ELDORADO	PLELDRD00017	73 493	1 503,08	2 616,35	0,99%
EMAX	PLEMAX0000011	25 873	2 577,06	2 587,30	0,98%
FARMACOL	PLFRMCL00066	144 983	2 350,44	4 190,01	1,59%
FORTE	PLFORTE00012	20 999	263,12	287,69	0,11%
GETIN	PLGSPR0000014	1 313 292	2 315,11	3 112,50	1,18%
GTC	PLGTC0000037	30 055	2 766,72	3 426,27	1,30%
IMPEXMET	PLIMPXM00019	54 500	1 856,34	1 956,55	0,74%
INTERCARS	PLINTCS00010	60 000	1 260,00	1 608,00	0,61%
JCAUTO	PLJCAUTO00045	41 000	1 107,00	1 271,00	0,48%
JELFA	PLJELFA00015	102	6,75	7,08	0,00%
KETY PL)	PLKETY0000011	39 923	2 634,44	5 728,95	2,17%
KGHM	PLKGHM0000017	415 344	8 280,80	11 712,70	4,44%
KROSNO	PLKROSN00015	1 311	47,34	165,19	0,06%
LPP	PLLPP0000011	1 080	276,36	563,22	0,21%
MILLENNIUM	PLMIG0000016	930 324	2 869,08	2 660,73	1,01%
NETIA	PLNETIA00014	1 362 849	4 768,14	5 737,59	2,17%
ORBIS	PLORBIS00014	209 158	5 165,67	5 019,79	1,90%
PEKAO	PLPEKAO00016	193 424	21 916,49	23 887,85	9,05%
PGF	PLMEDCS00015	101 009	4 260,74	5 909,03	2,24%
PKNORLEN	PLPKN0000018	802 211	19 528,42	23 905,89	9,06%
POLFKUTNO	PLPLFKT00019	17 825	3 737,08	5 793,13	2,19%
PROKOM	PLPROKM00013	48 402	8 222,72	8 228,34	3,12%
PROSPER	PLPRSPR00046	13 445	74,15	220,50	0,08%
SANOK	PLSTLSK00016	28 804	3 039,88	4 320,60	1,64%
SNIEZKA	PLSNZKA00033	85 489	2 167,06	2 957,92	1,12%
SOKOLOW	PLSOKLV00019	150 000	932,74	877,50	0,33%
STALPROFI PL)	PLSTLPO0012	13 000	1 629,06	1 540,50	0,58%
TECHMEX	PLTECMX00011	170 000	3 835,33	4 930,00	1,87%
TELMAX	PLTELMX00010	26 296	833,62	1 454,17	0,55%
TPSA	PLTLKPL00017	487 423	21 482,79	22 757,56	8,62%
WANDALEX	PLWDLX00024	331 210	1 658,04	1 689,17	0,64%

Akcje notowane na rynkach zagranicznych

PANNONPLAST RT (w HUF) 3)	HU0000010376	62 500	2 088,71	1 861,90	0,71%
Budapeszt, Węgry OTP BANK RT (w HUF) 3)	HU0000061726	62 220	4 109,06	4 700,89	1,78%
Budapeszt, Węgry BACA (w EUR) 1), 2) Wiedeń, Austria	AT0000995006	32 014	5 515,38	7 008,95	2,66%
AKCJE RAZEM		8 936 650	188 309,69	226 906,38	85,94%

I.1.2. Prawa do akcji

Nazwa	Kod ISIN	Ilość praw do akcji	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w aktywach ogółem
ARTMAN PDA	PLARTMN00026	80 000	1 520,00	1 696,00	0,64%
GRAJEW0 PDA	PLZPW0000033	24 500	4 410,00	4 900,00	1,86%
PRAWA DO AKCJI RAZEM		104 500	5 930,00	6 596,00	2,50%

I.1.3. Bony Skarbu Państwa

Nazwa	Kod ISIN	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość w skorygo- nawanie nabycia	Udział w aktywach ogółem
<i>transakcje z udzielonym przez kontrahenta przyrzeczeniem odkupu</i>						
BS150605 4)*	PL0000003166	2005-06-15	19 190,00	17 996,71	-17 996,71	6,82%
BONY SKARBPA PAŃSTWA RAZEM			19 190,00	17 996,71	17 996,71	6,82%

1) GPW w Warszawie 2) Vienna Stock Exchange 3) Budapest Stock Exchange 4) CETO (rynek, na którym dany papier wartościowy został dopuszczony do obrotu)
PL) akcje notowane w ramach Segmentu Plus
* papier wartościowy z udzielonym przez kontrahenta przyrzeczeniem odkupu na 01.07.2004 r.

**I.2. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIENOTOWANE NA RYNKU ZORGANIZOWANYM
I.2.1. Prawa poboru**

Nazwa	Kod ISIN	Ilość praw poboru	Wartość w cenie nabycia	Wartość godziwa	Udział w aktywach ogółem
BRE - PP	PLBRE0004527	46 332	35,15	44,02	0,02%
PRAWA POBORU RAZEM		46 332	35,15	44,02	0,02%

2. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO OBROTU PUBLICZNEGO

2.1. Akcje

Nazwa emitenta	Ilość akcji	Wartość w cenie nabycia	Wartość godziwa	Udział w aktywach ogółem
CORMAY POLAND S.A.	12 600	113,40	0,00	0,00%
AKCJE RAZEM	12 600	113,40	0,00	0,00%

2.2. Obligacje (bez odsetek)

Nazwa emitenta	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość w skorygo- nawanie nabycia	Udział w aktywach ogółem
<i>Obligacje zamienne o oprocentowaniu stałym: o terminie wykupu od roku do 3 lat</i>					
COMPUTERLAND S.A.*	2006-05-21	380,00	507,11	515,55	0,20%
OBLIGACJE BEZ ODSETEK RAZEM		380,00	507,11	515,55	0,20%

ODSETKI NALEŻNE OD OBLIGACJI

3,54 0,00%

OBLIGACJE Z NALEŻNYMI ODSETKAMI RAZEM

519,09 0,20%

* wycena uwzględnia premię należną przy wykupie obligacji

ZESTAWIENIE LOKAT RAZEM 252 058,66 95,48%

ODSETKI NALEŻNE RAZEM 3,54 0,00%

ZESTAWIENIE LOKAT Z NALEŻNYMI ODSETKAMI RAZEM 252 062,20 95,48%

ZESTAWIENIE ZMIAN W STANIE LOKAT (bez odsetek)

30.06.2004 31.12.2003 31.12.2002 31.12.2001

Akcje, prawa do akcji i prawa poboru dopuszczone do obrotu publicznego
- wartość bieżąca 233 546,40 128 898,97 23 951,06 16 425,08
- udział w aktywach 88,46% 86,10% 84,57% 73,60%

Akcje niedopuszczone do obrotu publicznego
- wartość bieżąca 0,00 0,00 0,00 0,00
- udział w aktywach 0,00% 0,00% 0,00% 0,00%

Obligacje dopuszczone do obrotu publicznego
- wartość bieżąca 0,00 0,00 287,48 352,19
- udział w aktywach 0,00% 0,00% 1,01% 1,58%

Obligacje niedopuszczone do obrotu publicznego
- wartość bieżąca 515,55 510,85 380,64 680,84
- udział w aktywach 0,20% 0,34% 1,34% 3,05%

Bony skarbowe
- wartość bieżąca 17 996,71 0,00 0,00 0,00
- udział w aktywach 6,82% 0,00% 0,00% 0,00%

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

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

I. Na dzień 30 czerwca 2004 r. struktura walutowych pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

	EUR	HUF	PLN
Wartość bieżąca papierów wartościowych	7 008,95	6 562,79	238 486,92
Należności z tytułu podatku od zysków kapitałowych	25,86	0,00	0,00
Środki pieniężne na rachunkach bankowych i lokat	129,34	5,50	1 811,04
Razem	7 164,15	6 568,29	240 297,96

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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

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

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

5. Wykazany w rachunku wyników zysk (strata) zrealizowany ze zbycia lokat dotyczy: zbycia akcji (3 061,28 tys. zł.), praw do akcji (106,13 tys. zł.) oraz kontraktów terminowych (563,54 tys. zł.).

6. Wykazana w rachunku wyników zmiana pozycji niezrealizowanego zysku (straty) dotyczy: zmiany wartości akcji (17 182,67 tys. zł.), praw poboru (8,87 tys. zł.) oraz praw do akcji (- 750,81 tys. zł.).

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

W państwach należących do OECD przychody Funduszu z tytułu otrzymywanych dywidend podlegają opodatkowaniu na zasadach ogólnych. W okresie sprawozdawczym Fundusz poniósł koszt opodatkowania dywidend zagranicznych w wysokości 40,03 tys. zł.

Fundusze inwestycyjne, na podstawie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, są płatnikami zryczałtowanego podatku dochodowego od osób fizycznych będących uczestnikami Funduszu. Za okres sprawozdawczy Fundusz odprowadził podatek w wysokości 1 234,08 tys. zł.

Wszystkie pozostałe pokryte przez Fundusz prowizje i opłaty zostały wykazane w rachunku wyniku.

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

9. Na dzień bilansowy papiery wartościowe wymienione w art. 3 ust. 3 ustawy - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, inne prawa pochodne od praw majątkowych oraz transakcje terminowe nie były przedmiotem lokat Funduszu.

II. Informacje uzupełniające:

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

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

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

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

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

VI. Nie wystąpiły istotne różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

VII. W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu, w związku z czym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o zmianie wartości jednostki uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa, a także zawieszenia wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2004 r.

Sylwia Kwietniewska Główny Księgowy Funduszy	Tomasz Bogutyn Wiceprezes Zarządu	Marcin Jarkiewicz Wiceprezes Zarządu	Antoni Leonik Prezes Zarządu
--	---	--	------------------------------------

Warszawa, 23 sierpnia 2004 r.

Oświadczenie Depozytariusza

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla PKO/CREDIT SUISSE Akcji - funduszu inwestycyjnego otwartego potwierdza, iż dane zawarte w sprawozdaniu przedstawionym przez PKO/CREDIT SUISSE Akcji - fundusz inwestycyjny otwarty, dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających za okres sprawozdawczy 01.01.2004 - 30.06.2004, są zgodne ze stanem faktycznym na dzień bilansowy 30 czerwca 2004 r.

Pełnomocnik
Michał Szemraj