

SPRAWOZDANIE FINANSOWE PKO/CREDIT SUISSE AKCJI - FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Warszawa, dnia 21.02.2005 r.

Szanowni Państwo,

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

Wartość podstawowych kategorii jednostek uczestnictwa - A, B, C wzrosła w okresie sprawozdawczym o 20,96%.

Rok 2004 przyniósł wzrost podstawowego indeksu giełdowego WIG w wysokości ponad 27%. W pierwszej połowie roku motorem wzrostu giełdy były rosnące ceny akcji mniejszych spółek, głównie eksporterów, których bardzo dobre wyniki finansowe były skorelowane z coraz słabszym złotym. W drugiej części roku na znaczeniu zyskiwały spółki o największej kapitalizacji, które nie ucierpiały na wzmocniającej się złotówce i których obszarem zainteresowania jest rynek wewnętrzny. Dodatkowo, pod koniec roku bardzo poważną siłą zakupową na naszym rynku stanowili inwestorzy zagraniczni, którzy z racji płynności inwestują niemal wyłącznie w firmy o największej płynności i kapitalizacji.

W ciągu całego roku była utrzymywana neutralna pozycja akcyjna w portfelu Funduszu. Zwiększone zakupy nastąpiły po dużych spadkach akcji w maju oraz późną jesienią. Na koniec 2004 roku udział akcji w aktywach ogółem Funduszu wynosił 89,5%. Największe inwestycje stanowiły: PKN ORLEN (9,22%), PEKAO (9,21%) oraz TPSA (8,65%).

Dobre wyniki zarządzania zostały dostrzeżone przez inwestorów, dzięki czemu wartość aktywów netto PKO/CREDIT SUISSE Akcji - funduszu inwestycyjnego otwartego w badanym okresie zwiększyła się o 110%, osiągając na koniec 2004 roku poziom 299,75 mln zł.

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

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

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

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

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

Zyczymy Państwu zadowolenia z dokonywanych inwestycji.

Z poważaniem,

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

PKO/CREDIT SUISSE 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 o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 r. (D.U. Nr 146, poz. 1546), która weszła w życie dnia 1 lipca 2004 r. Do dnia 30 czerwca 2004 r. Fundusz działał na podstawie ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 139, poz. 933 z późniejszymi zmianami).

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 stycznia 1999 o udzieleniu zezwolenia na przekształcenie), do czego obowiązuje 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. (DFI-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 lipca 1999 r.

Dane o podmiotach obsługujących Fundusz

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1. Lokować swoje aktywa w:
 - a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim,
 - b) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt a) oraz gdy dopuszczenie do obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
 - c) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok,
 - d) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt a) i b), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności,
 - e) inne niż określone w pkt a), b) i d) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
 - f) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
2. Zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy czym umowa ma na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego lub zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem, a jej zawarcie będzie zgodne z celem inwestycyjnym Funduszu.
3. Udzielać pożyczek w postaci papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu, na zasadach i warunkach określonych w rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 21 grudnia 1999 r. w sprawie określenia szczegółowych zasad, trybu i warunków pożyczania papierów wartościowych z udziałem domów maklerskich, banków prowadzących działalność maklerską oraz banków prowadzących rachunki papierów wartościowych (Dz. U. Nr 110, poz. 1269).
4. Zawierać transakcje repo i pożyczki papierów wartościowych na zlecenie, o których mowa w § 77a Regulaminu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.
5. Zaciągać w bankach krajowych i instytucjach kredytowych kredyty i pożyczki o terminie spłaty nie dłuższym niż 1 rok.

Zgodnie ze Statutem wartość inwestycji Funduszu w akcje dopuszczone i niedopuszczone do publicznego obrotu oraz w prawa wynikające z tych akcji nie może być niższa niż 60% wartości aktywów, natomiast w instrumenty dłużne dopuszczone i niedopuszczone do publicznego obrotu nie może przekroczyć 40% wartości aktywów. Podstawowym kryterium doboru lokat jest analiza fundamentalna i portfelowa.

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

B. DANE TOWARZYSTWA FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

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

W okresie od 1 stycznia 2004 r. do 23 marca 2004 r. zarząd PKO/CREDIT SUISSE TFI S.A. działał w składzie: Antoni Leonik - prezes zarządu, Agnieszka Sadłowska - wiceprezes zarządu, Cezary Burzyński - wiceprezes zarządu. W dniu 23 marca 2004 r. Cezary Burzyński został, po złożonej wcześniej rezygnacji, odwołany z funkcji wiceprezesa zarządu. W dniu 29 kwietnia 2004 r. wygasła kadencja pozostałych członków zarządu i w tym samym dniu Pan Antoni Leonik został powołany na prezesa zarządu nowej kadencji. W dniu 21 lipca 2004 r. Pan Marcin Jarkiewicz oraz Pan Tomasz Bogutyn zostali powołani do zarządu Spółki jako wiceprezesa zarządu. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd decyzją z dnia 10 sierpnia 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 rejestracyjny 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 roczny od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 r. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2004 r.

D. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU

Sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE 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

W okresie sprawozdawczym rachunkowość Funduszu prowadzona była zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. Nr 76, poz. 694 z 2002 r. - tekst jednolity) oraz z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych z dnia 10 grudnia 2001 r. (Dz. U. Nr 149, poz. 1670), zgodnie z którego przepisami zostało sporządzone niniejsze sprawozdanie finansowe. Od dnia 1 stycznia 2005 r. Fundusz stosuje przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

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

2. Nabyte składniki lokat ujmowano w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa zero.
3. Papierom wartościowym otrzymanym w zamian za inne papiery wartościowe przypisano cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia papierów wartościowych wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
4. W przypadku zawarcia przez Fundusz umowy zobowiązującej do przeniesienia własności papierów wartościowych, której realizacja objęta była systemem gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań, o którym mowa w art. 137 ust. 2 ustawy - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, to papiery te ujmowano w księgach jako nabyte lub zbyte w dacie zawarcia umowy.
5. W przypadku zawarcia przez Fundusz umowy zobowiązującej do przeniesienia własności papierów wartościowych lub praw majątkowych, której realizacja nie była objęta systemem gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań, o którym mowa w art. 137 ust. 2 ustawy - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, to papiery te ujmowano w księgach jako nabyte lub zbyte w dacie rozliczenia zawartej umowy.
6. Należną dywidendę z akcji oraz przysługujące prawo poboru akcji notowanych na rynku zorganizowanym Fundusz ujmował w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu, w którym po raz ostatni akcje te były notowane na rynku zorganizowanym z prawem do dywidendy lub prawem poboru. Prawo do otrzymania dywidendy oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku zorganizowanym zostały ujęte w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw. Niewykonane prawo poboru akcji uznane zostało za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
7. W przypadku, gdy na rynkach zagranicznych przyjęte są odmiennie niż w wymienione w pkt 4 - 6 zasady dotyczące realizacji umów przenoszących własność papierów wartościowych i praw majątkowych oraz ustalania praw z tytułu ich posiadania, w szczególności związane z funkcjonowaniem systemu depozytowo-rozliczeniowego, papiery i prawa te ujmowane były w księgach rachunkowych odpowiednio w dniu uzyskania dokumentu potwierdzającego dokonanie odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych lub w dniu uzyskania dokumentu potwierdzającego istnienie oraz wartość tych praw.
8. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego był dzień, w którym agent transferowy dokonał ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
9. Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana była 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 bieżącej wartości księgowej uwzględniającej odpowiednio odpis dyskonta lub amortyzację premii.
10. W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest Fundusz, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Fundusz w pierwszej kolejności dokonał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych jako pierwsze.
11. Otwarty kontrakt terminowy wprowadzany był do ksiąg rachunkowych według wartości księgowej równej zero. Prowizje maklerskie i inne koszty związane z otwarciem kontraktu miały wpływ na niezrealizowany zysk/stratę z wyceny kontraktu.
12. Wartość należności aktualizowano poprzez dokonanie odpisu w wysokości wiarygodnie oszacowanej kwoty, z uwzględnieniem stopnia prawdopodobieństwa ich zapłaty.
13. Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w walucie, w której zostały wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu.
14. Naliczone przychody Funduszu obejmują w szczególności dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach, odsetki, odpis dyskonta oraz opłaty manipulacyjne.
15. Koszty operacyjne Funduszu obejmują w szczególności ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek, amortyzację premii oraz opłaty manipulacyjne. W księgach Funduszu codziennie tworzona była rezerwa na przewidywane wydatki na podstawie stawek okresowych. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszały uprzednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na koszty limitowane nie przekroczyła w skali roku poziomu statutowego limitu kosztów.

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

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

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

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

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

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

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

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

12 grudnia 2001 r., czyli papiery takie wykazywane były w skorygowanej cenie nabycia. W okresie sprawozdawczym dla zagranicznych dłużnych papierów wartościowych notowanych na rynku zorganizowanym, dla których cena, ze względu na termin zawarcia ostatniej transakcji, nie odzwierciedlała bieżącej wartości rynkowej, do wyceny aktywów Fundusz przyjmował średnią cenę z ofert kupna i sprzedaży instytucji finansowych kwotujących dany papier

wartościowy na serwisie informacyjnym Bloomberg. Cena ta ogłaszana jest przez serwis jako Bloomberg Generic lub Bloomberg Fair Value.

5. Papiery wartościowe nabyte z udziałem przyczynieniem drugiej stroną przyrzeczeniem odkupu wyceniane były metodą amortyzacji różnicy pomiędzy ceną odkupu papierów wartościowych a ceną ich nabycia.

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

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

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

Kryterium wyboru rynku, w tym systemu notowań

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

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

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

Od 4 października 2004 r. w związku ze zmianą Statutu, Fundusz rozpoczął zbywanie kategorii jednostek uczestnictwa różniących się od siebie poziomem pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie. Inny poziom wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie wyróżnia każdą z wyodrębnionych grup kategorii jednostek uczestnictwa (ABC, A1B1C1 oraz E). W ramach danej grupy jednostki uczestnictwa różnią się od siebie sposobem pobierania przez Fundusz opłaty manipulacyjnej. Sposób pobierania opłaty manipulacyjnej nie wpływa na wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, dlatego też Fundusz wyodrębnia rachunkowo jedynie grupy jednostek różniące się poziomem pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie. Wszystkie jednostki uczestnictwa nabyte przez uczestników do dnia 1 października 2004 r. zostały odpowiednio zaliczone do kategorii A i C.

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

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

Wysokość tworzonej rezerwy na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie, od

4 października 2004 r. wynosi w skali roku maksymalnie:

- a) dla jednostek uczestnictwa kategorii A, B i C - 4,0%,
- b) dla jednostek uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 - 3,0%,
- c) dla jednostek uczestnictwa kategorii E - 3,2%.

Do momentu zmiany Statutu koszty limitowane Funduszu wynosiły w skali roku maksymalnie 4,0%, w tym maksymalnie 2,5% stanowiło wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie.

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

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

Przyjęte w sprawozdaniu finansowym Funduszu kryterium podziału składników portfela lokat

Podział lokat w sprawozdaniu finansowym przyjęty został w sposób, aby najlepiej reprezentować wywyższenie 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 wierzycielskie. Papiery wierzycielskie (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 31.12.2004 r. (w tys. złotych)

	31.12.2004	31.12.2003
I. AKTYWA	305 442,64	149 710,49
1. LOKATY	275 616,70	129 409,82
1.1. Wartość akcji w cenie nabycia	216 652,20	106 118,00
1.2. Zmiana wartości akcji	56 712,67	21 300,63
1.3. Wartość obligacji w cenie nabycia	0,00	507,11
1.4. Zmiana wartości obligacji	0,00	3,74
1.5. Wartość praw do akcji w cenie nabycia	1 967,96	63,53
1.6. Zmiana wartości praw do akcji	283,87	1 416,81
2. ŚRODKI PIENIĘŻNE	20 705,20	15 574,64
2.1. Środki pieniężne na rachunkach bankowych	1 359,78	162,07
2.2. Środki pieniężne na rachunkach lokat	19 345,42	15 412,57
3. NALEŻNOŚCI	9 120,74	4 726,03
3.1. Z tytułu zbytych lokat	6 758,31	994,14
3.2. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	2 359,29	3 212,75
3.3. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych	0,00	3,62
3.4. Z tytułu subskrypcji na akcje	0,00	513,54
3.5. Pozostałe	3,14	1,98
II. ZOBOWIĄZANIA	5 693,03	6 924,52
1. Z tytułu nabytych lokat	1 555,33	434,07
2. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	614,61	2 304,79
3. Rezerwa na wydatki	10,46	143,10
4. Zobowiązania z tytułu wpłat na nieprzydzielone jednostki uczestnictwa	2 441,89	3 406,16
5. Zobowiązania wobec TFI	935,57	466,15
6. Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	123,04	120,37
7. Pozostałe	12,13	49,88
III. AKTYWA NETTO (I-II)	299 749,61	142 785,97
IV. KAPITAŁ	240 374,44	126 664,82
1. Wpłacony	1 010 115,29	415 719,47

2. Wyplacony	-769 740,85	-289 054,65
V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	-7 569,83	-2 370,88
VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	9 948,46	-4 225,39
VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA	56 996,54	22 717,42
VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI, RAZEM (IV+V+VI+VII)	299 749,61	142 785,97
Kategorie A, B oraz C *		
Liczba jednostek uczestnictwa	1 031 276,646	594 190,072
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w PLN)	290,66	240,30
Kategorie A1, B1 oraz C1 *		
Liczba jednostek uczestnictwa	-	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w PLN) **	290,66	-
Kategoria E *		
Liczba jednostek uczestnictwa	-	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w PLN) **	290,66	-

* Od 04.10.2004 r. w związku z zmianą Statutu, Fundusz rozpoczął zbywanie jednostek uczestnictwa różniących się od siebie poziomem pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie. Różny poziom wynagrodzenia mają grupy jednostek zaprezentowane powyżej (ABC, A1B1C1 lub E). Jednostki w ramach danej grupy różnią się sposobem pobierania przez Fundusz opłaty manipulacyjnej. Nie wpływa to na Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, dlatego też Fundusz wyodrębnił rachunkowo jedynie grupy jednostek różniące się poziomem pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.

** Do czasu zbycia przez Fundusz jednostek uczestnictwa kategorii A1B1C1 oraz E wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa tych kategorii równa jest wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii ABC. Wszystkie jednostki uczestnictwa nabyte przez uczestników do dnia 01.10.2004 r. zostały odpowiednio zaliczone do kategorii A i C.

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

	01.01-31.12 2004	01.01-31.12 2003
I. PRZYCHODY Z LOKAT	6 918,64	3 206,83
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 511,96	406,56
2. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych	96,42	59,66
3. Odpis dyskonta	994,99	3,74
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0,00	11,68
5. Odsetki z rachunków bankowych i lokat	963,79	402,92
6. Przychody z opłat manipulacyjnych	2 350,79	2 318,43
7. Pozostałe	0,69	3,84
II. KOSZTY OPERACYJNE *	12 117,59	4 949,97
1. Koszty podlegające statutowemu limitowi,	9 476,58	2 599,58
1.1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie	6 527,88	1 569,84
1.2. Opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	227,44	93,55
1.3. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników Funduszu	358,79	127,91
1.4. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0,00	6,03
1.5. Usługi prawne	10,51	0,36
1.6. Koszty marketingowe	552,48	51,87
1.7. Koszty prowadzenia dystrybucji	52,47	35,22
1.8. Koszty audytu	40,60	44,34
1.9. Koszty zarządzania aktywami	1 270,39	610,98
1.10. Pozostałe	436,02	59,48
2. Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, nie mające wpływu na wartość jednostki uczestnictwa,	2 350,79	2 318,43
2.1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z tytułu opłat manipulacyjnych	1 021,03	1 069,81
2.2. Wynagrodzenia dla dystrybutorów z tytułu opłat manipulacyjnych	1 329,76	1 248,62
3. Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, mające wpływ na wartość jednostki uczestnictwa,	102,32	31,85
3.1. Podatek od dywidend	40,03	0,00
3.2. Prowizje i opłaty za transakcje portfelowe	43,48	22,10
3.3. Prowizje bankowe oraz inne koszty i opłaty	18,81	9,75
4. Koszty związane z wyceną lokat Funduszu,	187,90	0,11
4.1. Amortyzacja premii	14,35	0,11
4.2. Ujemne saldo różnic kursowych	173,55	0,00
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0,00	0,00
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO (II-III)	12 117,59	4 949,97
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	-5 198,95	-1 743,14
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	48 452,97	19 270,93
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	14 173,85	-594,69
- z tytułu różnic kursowych	-977,17	34,48
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	34 279,12	19 865,62
- z tytułu różnic kursowych	-592,45	65,63
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI), w tym:	43 254,02	17 527,79
Wynik przypadający na jednostki kategorii A, B, C	43 254,02	17 527,79
Wynik przypadający na jednostki kategorii A1, B1, C1	-	-
Wynik przypadający na jednostki kategorii E	-	-
Prowizje maklerskie i opłaty zapłacone przez Fundusz (uwzględnione w pozycji VI)	1 539,87	469,10

* Od 04.10.2004 r. w związku z zmianą Statutu, zmieszona została lista kosztów pokrywanych przez Fundusz. Od tego dnia, jako koszt limitowany, Fundusz pokrywa jedynie wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie oraz koszty nielimitowane wyszczególnione w pozycji II pkt 3 i 4.

**PKO/CREDIT SUISSE 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)

	01.01-31.12 2004	01.01-31.12 2003	01.01-31.12 2002
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	142 785,97	27 831,68	20 827,15
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	43 254,02	17 527,79	506,40
2.1. przychody z lokat netto	-5 198,95	-1 743,14	-453,56
2.2. zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	14 173,85	-594,69	-1 361,37
2.3. wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	34 279,12	19 865,62	2 321,33
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	43 254,02	17 527,79	506,40
4. Dystrybucja dochodów Funduszu (razem)	-	-	-
4.1. z przychodów z lokat netto	-	-	-
4.2. ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	113 709,62	97 426,50	6 498,13
5.1. zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	594 395,82	315 389,75	39 605,76
5.2. zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	480 686,20	217 963,25	33 107,63
6. Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	113 709,62	97 426,50	6 498,13
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	156 963,64	114 954,29	7 004,53
8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	299 749,61	142 785,97	27 831,68
9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym *	237 345,59	65 307,44	23 323,86
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:			
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:			
Kategorie A, B, C			
1.1.1. liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 249 256,803	1 423 122,190	221 002,073
1.1.2. liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 812 170,229	985 653,528	185 088,497
1.1.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	437 086,574	437 468,662	35 913,576
Kategorie A1, B1, C1			
1.2.1. liczba zbytych jednostek uczestnictwa	-	-	-
1.2.2. liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-	-	-
1.2.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-	-	-
Kategoria E			
1.3.1. liczba zbytych jednostek uczestnictwa	-	-	-
1.3.2. liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-	-	-
1.3.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-	-	-
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:			
Kategorie A, B, C			
2.1.1. liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 225 230,541	1 975 973,738	552 851,548
2.1.2. liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 193 953,895	1 381 783,666	396 130,138
2.1.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 031 276,646	594 190,072	156 721,410
Kategorie A1, B1, C1			
2.2.1. liczba zbytych jednostek uczestnictwa	-	-	-
2.2.2. liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-	-	-
2.2.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-	-	-
Kategoria E			
2.3.1. liczba zbytych jednostek uczestnictwa	-	-	-
2.3.2. liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-	-	-
2.3.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-	-	-
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
Kategorie A, B, C	290,66	240,30	177,59
Kategorie A1, B1, C1	290,66	-	-
Kategoria E	290,66	-	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	290,66	240,30	177,59
Kategorie A, B, C	290,66	240,30	177,59
Kategorie A1, B1, C1 **	290,66	-	-
Kategoria E **	290,66	-	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	20,96%	35,31%	3,01%
Kategorie A, B, C	-	-	-
Kategorie A1, B1, C1	-	-	-
Kategoria E	-	-	-

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 21 lutego 2005 r.

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

Warszawa, 17 lutego 2005 r.

Oświadczenie Depozytariusza

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla PKO/CREDIT 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 - 31.12.2004, są zgodne ze stanem faktycznym na dzień bilansowy 31 grudnia 2004 r.

Dyrektor Departamentu Powierniczego
Radosław Ignatowicz