

SPRAWOZDANIE FINANSOWE PKO/CREDIT SUISSE STABILNEGO WZROSTU - FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Warszawa, dnia 22 sierpnia 2002 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2002 r. dla zarządzanego przez nasze Towarzystwo PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu – funduszu inwestycyjnego otwartego. W sprawozdaniu zawarte są między innymi szczegółowe informacje o strukturze portfela inwestycyjnego, opinia Biegłego Rewidenta oraz opinia Depozytariusza. Wartość jednostki uczestnictwa w okresie sprawozdawczym wzrosła o 6,08%.

Niekorzystne otoczenie makroekonomiczne w kraju i za granicą było powodem utrzymywania w Funduszu Stabilnego Wzrostu relatywnie niskiego zaangażowania w akcje, na rzecz papierów dłużnych. Do części aktywnej dobrane były akcje spółek o niskim profilu ryzyka inwestycyjnego, natomiast w części dłużnej znajdowały się długoterminowe papiery o stałym oprocentowaniu.

W I półroczu 2002 r. łączne aktywa netto Funduszy PKO/CREDIT SUISSE zanotowały największy łączny przyrost (ok. 928 mln. PLN), a Towarzystwo utrzymało drugą pozycję na rynku pod względem wielkości zarządzanych aktywów (2,8 mld PLN). W badanym okresie, PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. osiągnęło największą zmianę udziału w rynku funduszy inwestycyjnych (+ 3,28%).

Wyborem Czytelników Dziennika Finansowego Prawo i Gospodarka oraz Gazety Bankowej PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zostało zakwalifikowane do Wielkiej Dziesiątki 2001 – najlepszych instytucji finansowych kraju. Nagroda ta jest dla nas zarówno bardzo cennym wyróżnieniem, jak i zobowiązaniem do dalszej realizacji celów: stałego osiągania wyników inwestycyjnych powyżej średniej rynkowej oraz zapewnienia obsługi i jakości produktów na najwyższym poziomie.

Odpowiedzi na wszelkie pytania związane z inwestowaniem w Fundusze PKO/CREDIT SUISSE używają Państwo korzystając z naszej Infolinii (0-801 32 32 80) oraz kontaktując się drogą elektroniczną: pko-cs.poczta@csam.com

Z pozdrowieniami,

Antoni Leonik
Prezes Zarządu

Agnieszka Sadłowska
Wiceprezes Zarządu

Cezary Burzyński
Wiceprezes Zarządu

PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu – Fundusz Inwestycyjny Otwarty WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

A. DANE FUNDUSZU

Nazwa Funduszu

PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu – fundusz inwestycyjny otwarty

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).

PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu – fio powstał w wyniku przekształcenia PKO/CREDIT SUISSE Funduszu Powierniczego Stabilnego Wzrostu (decyzja KPWiG nr DFN-409/13-11/99 z dnia 22.01.1999 r. o zezwoleniu na przekształcenie funduszu powierniczego w fundusz inwestycyjny oraz o zatwierdzeniu treści Statutu), do czego obowiązuje ustawa o funduszach inwestycyjnych. Zgodnie z nią PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu – fio stał się osobą prawną i został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFJ25 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.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Funduszu

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

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Funduszu

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:
 - 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 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 papierze i wierzytelności poszczególnych podmiotów nie przekroczy 40% wartości aktywów Funduszu,
6. ograniczenia wymienione w punkcie 5 nie dotyczą lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego a także przez państwa należące do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD pod warunkiem, że będą dokonywane w papierze wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, a wartość lokat w papierze żadnej z tych emisji nie będzie przewyższała 30% aktywów Funduszu,
7. lokaty w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego, państwa należące do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD dokonywane w papierze wartościowe jednego emitenta lub gwarantowane przez jeden podmiot nie mogą przewyższać 35% wartości aktywów Funduszu,
8. do 25% wartości aktywów Funduszu może być lokowane w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny. Suma lokat w listy zastawne nie może przekroczyć 80% wartości aktywów Funduszu.

Alokacja składników lokat

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

1. całkowita wartość inwestycji Funduszu w instrumenty dłużne, w tym w papiery dłużne dopuszczone do publicznego obrotu oraz w papiery dłużne niedopuszczone do publicznego obrotu nie może być niższa niż 60% wartości aktywów Funduszu,
2. 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 przekroczyć 30% wartości aktywów Funduszu, chyba że przekroczenie tego limitu byłoby uzasadnione interesem Uczestników i wynikało ze wzrostu wartości tego rodzaju lokat Funduszu,
3. zobowiązania Funduszu z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych na wspólny rachunek Uczestników Funduszu nie mogą przekroczyć 10% wartości aktywów netto Funduszu,
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 papiery wartościowe dające więcej niż 10% głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,
6. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot papiery wartościowe wymienione w art. 3 ust. 3 Ustawy prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, inne prawa pochodne z praw majątkowych będących przedmiotem lokat oraz transakcje terminowe wyłącznie dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego i przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu.

B. DANE TOWARZYSTWA FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

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

Organ rejestrowy Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

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

C. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

Sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu – fio obejmuje okres półroczny kończący się 30 czerwca 2002 r. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2002 r.

D. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU

Sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu – 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. 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.
3. 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.
4. Należąca dywidenda z akcji oraz przysługujące prawo poboru akcji notowanych na rynku zorganizowanym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu, w którym po raz ostatni akcje te były notowane na rynku zorganizowanym z prawem do dywidendy lub prawem poboru. Prawo do otrzymania dywidendy oraz przysługujące prawo poboru akcji notowanych na rynku zorganizowanym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
5. W przypadku, gdy na rynkach zagranicznych przyjęte są odmiennie niż w wymienionych w punktach 2-4 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.
6. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze prowadzonym przez agenta transferowego.
7. Nabyte składniki lokat ujmowane są w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
8. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą "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.
9. Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych według wartości księgowej równej zero. Prowizje maklerskie i inne koszty związane z otwarciem kontraktu wpływają na niezrealizowany zysk/stratę z wyceny kontraktu.
10. 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.
11. 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. Platności 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, w 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 tymi 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) z uwzględnieniem odpisu dyskonta lub amortyzacji premii dla papierów nabytych z dyskontem lub premią.

5. Papiery wartościowe nabyte z udziałem w drugiej stronie przyzyczeniem odkupu wyceniane są metodą amortyzacji różnicy pomiędzy ceną odkupu papierów wartościowych a ceną ich nabycia.

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

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

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

Kryterium wyboru rynku, w tym systemu notowań

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

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

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

Począwszy od 1 stycznia 2002 r. rachunkowość Funduszu prowadzona jest zgodnie z przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Najbardziej istotnymi zmianami w stosowanych zasadach rachunkowości i metodach wyceny jest wprowadzenie wyceny aktywów i pasywów Funduszu na podstawie kursów, cen i wartości z dnia poprzedniego oraz wprowadzenie zasady wyceny aktywów Funduszu niebędących przedmiotem notowań na rynku zorganizowanym według wartości godziwej. Począwszy od bieżącego okresu sprawozdawczego dodatkowym elementem sprawozdania finansowego Funduszu jest rachunek przepływów pieniężnych.

Od marca 2002 r. obowiązują Fundusz zmiany w statucie, zaakceptowane przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd, w tym zmiany dotyczące rozszerzenia katalogu kosztów w obrębie kosztów limitowanych pokrywanych przez Fundusz. Do listy limitowanych kosztów operacyjnych pokrywanych przez Fundusz dodane zostały koszty obsługi systemu finansowo-księgowego Funduszu, koszty obsługi programów inwestycyjnych oraz koszty zarządzania aktywami Funduszu. Zmiana ta nie ma wpływu na sytuację majątkową, finansową Funduszu oraz wynik z operacji, gdyż koszty te są kosztami limitowanymi, dla których obowiązuje niezmienny limit do wysokości 4% średniej rocznej wartości aktywów netto Funduszu.

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

W bieżącym okresie sprawozdawczym obligacje Netia Holdings II B.V. były wyceniane na poziomie 20% nominalu. Zarząd dokonał weryfikacji wartości obligacji i nie stwierdził potrzeby ponownego przeszacowania ich wartości. Fundusz podpisał zaproponowany przez obligatariuszy większościowy projekt restrukturyzacji długu Netii – Restructuring Agreement oraz jest stroną toczących się postępowań układowych. Efektem układu wierzycieli i restrukturyzacji długu ma być zamiana dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez spółkę na akcje spółki i nową emisję obligacji, która gwarantowana będzie przez Netia Holdings S.A., Netia Telekom S.A. oraz Netia South Sp z o.o. W ocenie zarządzającego Funduszem, na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, w wyniku zamiany obligacji Netia Holding II BV wartość inwestycji nie będzie niższa od wartości obligacji wykazanej na dzień 30.06.2002 r.

Przyjęte w sprawozdaniu finansowym Funduszu kryterium podziału składników portfela lokat

Podział lokat w sprawozdaniu finansowym przyjęty został w sposób, aby najlepiej zaprezentować wyizolowanie 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 udziałowe i wierzycielskie. Papiery wierzycielskie (obligacje, krótkoterminowe papiery dłużne oraz bony skarbowe) zostały podzielone z uwzględnieniem wysokości ich oprocentowania i terminów wykupu. Papiery udziałowe zostały podzielone wg rynku, na którym są notowane.

**PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu – fundusz inwestycyjny otwarty
BILANS FUNDUSZU NA DZIEŃ 30.06.2002 r. (w tys. złotych)**

	30.06.2002	31.12.2001
I. AKTYWA	60 011,08	52 248,27
1. LOKATY	54 553,47	40 828,50
1.1. Wartości obligacji w cenie nabycia	42 466,01	31 009,77
1.2. Zmiana wartości obligacji	530,27	-293,62
1.3. Wartość akcji w cenie nabycia	11 387,74	9 576,84
1.4. Zmiana wartości akcji	169,45	535,51
2. ŚRODKI PIENIĘŻNE	4 518,16	8 731,72
2.1. Środki pieniężne na rachunkach bankowych	36,52	113,10
2.2. Środki pieniężne na rachunkach lokat	4 481,64	8 618,62
3. NALEŻNOŚCI	939,45	2 688,05
3.1. Z tytułu zbytych lokat	43,67	552,15
3.2. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	128,96	818,31
3.3. Dywidendy	21,79	0,00
3.4. Odsetki od obligacji	741,06	1 315,05
3.5. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0,00	0,00
3.6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0,00	0,00
3.7. Pozostałe	3,97	2,54
II. ZOBOWIĄZANIA	1 647,76	3 024,75
1. Z tytułu nabytych lokat	163,98	4,21
2. Z tytułu wystawionych opcji	0,00	0,00
3. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	29,54	6,54
4. Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu	0,00	0,00
5. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku	0,00	0,00
6. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty powyżej roku	0,00	0,00
7. Rezerwa na wydatki	210,29	85,19
8. Zobowiązania z tytułu wpłat na niepryzdzielone jednostki uczestnictwa	1 103,52	2 525,53
9. Zobowiązania wobec dystrybutorów	0,00	28,23
10. Zobowiązania wobec TFI	118,47	356,40
11. Pozostałe	21,96	18,65
III. AKTYWA NETTO (I-II)	58 363,32	49 223,52
IV. KAPITAŁ	39 813,14	33 671,55
1. Wpłaty	149 664,11	132 916,28
2. Wypłaty	-109 850,97	-99 244,73
V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	10 029,74	9 607,05
VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	8 065,75	5 886,24
VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA	454,69	58,68
VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI, RAZEM (IV+V+VI+VII)	58 363,32	49 223,52
Liczba jednostek uczestnictwa	701 201,508	627 389,280
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w PLN):	83,23	78,46

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

	01.01-30.06.2002	01.01-30.06.2001
I. PRZYCHODY Z LOKAT	1 659,22	2 681,30
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	75,50	63,49
2. Odsetki z obligacji	914,00	1 095,95
3. Odpis dyskonta	176,36	1 118,24
4. Przychody z nieruchomości	0,00	0,00
5. Dodatnie saldo różnic kursowych	0,00	0,00
6. Odsetki z r-ków bankowych i lokat	327,98	154,28
7. Przychody z opłat manipulacyjnych	165,38	152,54
8. Pozostałe	0,00	96,80
II. KOSZTY OPERACYJNE	1 236,53	1 310,92
1. Koszty podlegające statutowemu limitowi,	1 044,17	1 155,03
1.1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	651,95	721,83
1.2. Opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	41,44	46,51
1.3. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników Funduszu	68,22	92,87
1.4. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	7,72	11,53
1.5. Usługi prawne	12,80	12,34
1.6. Koszty marketingowe	87,34	183,15
1.7. Koszty prowadzenia dystrybucji	65,20	51,52
1.8. Koszty audytu	22,88	33,58
1.9. Koszty zarządzania aktywami	82,20	0,00
1.10. Pozostałe	4,42	1,70
2. Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, nie mające wpływu na wartość jednostki uczestnictwa,	165,38	152,54
2.1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z tyt. opłat manipulacyjnych	42,60	69,11
2.2. Wynagrodzenia dla dystrybutorów z tyt. opłat manipulacyjnych	122,78	83,36
2.3. Pozostałe koszty	0,00	0,07
3. Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, mające wpływ na wartość jednostki uczestnictwa,	26,98	3,35
3.1. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00	0,00
3.2. Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,20	0,00
3.3. Amortyzacja premii	16,36	0,00
3.4. Ujemne saldo różnic kursowych	0,00	0,00
3.5. Prowizje i opłaty za transakcje portfelowe	3,68	0,00
3.6. Prowizje bankowe oraz inne koszty i opłaty	6,74	3,35
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO*	0,00	0,00

IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO (II-III)	1 236,53	1 310,92		
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	422,69	1 370,38		
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	2 575,52	-1 157,52		
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 179,51	-427,50		
- z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00		
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	396,01	-730,02		
- z tytułu różnic kursowych	146,16	0,00		
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)	2 998,21	212,86		
Prowizje maklerskie zapłacone przez Fundusz (uwzględnione w pozycji VI)	29,58	63,67		

* Są to koszty przekraczające statutowy limit Funduszu.

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)

	01.01-30.06.2002	01.01-31.12.2001	01.01-31.12.2000	01.01-31.12.1999
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	49 223,52	65 222,87	71 217,80	5 151,22
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	2 998,21	2 129,43	9 110,62	3 751,19
2.1. przychody z lokat netto	422,69	2 498,98	4 172,36	2 474,62
2.2. zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 179,51	1 403,47	4 322,58	141,64
2.3. wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	396,01	-1 773,02	615,68	1 134,93
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 998,21	2 129,43	9 110,62	3 751,19
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:	6 141,59	-18 128,78	-15 105,55	62 315,39
5.1. zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	16 747,83	15 165,15	24 695,30	85 686,22
5.2. zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	10 606,24	33 293,93	39 800,85	23 370,83
6. Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	6 141,59	-18 128,78	-15 105,55	62 315,39
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	9 139,80	-15 999,35	-5 994,93	66 066,58
8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	58 363,32	49 223,52	65 222,87	71 217,80
9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym*	52 641,73	52 908,36	68 316,00	38 344,42
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:				
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:				
1.1. liczba zbytych jednostek uczestnictwa	203 761,370	197 856,064	340 808,385	1 366 007,873
1.2. liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	129 949,142	441 273,489	556 251,964	369 360,457
1.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	73 812,228	-243 417,425	-215 443,579	996 647,416
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:				
2.1. liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 248 856,904	2 045 095,534	1 847 239,470	1 506 431,085
2.2. liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 547 655,396	1 417 706,254	976 432,765	420 180,801
2.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	701 201,508	627 389,280	870 806,705	1 086 250,284
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA:				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	78,46	74,90	65,56	57,49
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	83,23	78,46	74,90	65,56
3. Procentowa zmiana wartości aktywów na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	12,26%	4,75%	14,25%	14,04%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (02.01.2002)	78,46	72,12	65,19	57,77
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (07.06.2002)	84,42	79,31	74,88	65,53
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (28.06.2002)	83,46	78,46	74,88	65,52
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W ŚREDNICH AKTYWACH NETTO:				
1. Kosztów operacyjnych limitowanych i nielimitowanych mających wpływ na aktywa netto (w skali roku), w tym:	4,1%	4,0%	4,0%	4,0%
1.1. wynagrodzenie Towarzystwa	2,5%	2,5%	2,5%	2,3%

	01.01-30.06.2002	01.01-31.12.2001	01.01-31.12.2000	01.01-31.12.1999
PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu – fundusz inwestycyjny otwarty RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH (w tys. złotych)				
A. PRZEPIŹYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH				01.01-30.06.2002
Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I-II)				
I. Wpływy				34 148,53
I. Z tytułu posiadanych:				919,86
1.1. akcji,				53,72
1.2. obligacji,				866,14
2. Z tytułu zbycia:				32 898,87
2.1. akcji,				5 180,49
2.2. praw poboru,				919,07
2.3. obligacji,				26 799,31
3. Z tytułu odsetek od rachunków bankowych i lokat				326,58
4. Pozostałe				3,22
II. Wydatki				43 959,83
I. Z tytułu posiadanych:				0,00
1.1. akcji,				0,00
1.2. obligacji,				0,00
2. Z tytułu nabycia:				42 601,46
2.1. akcji,				4 653,96
2.2. obligacji,				37 947,50
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa				635,90
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję				223,77
5. Z tytułu opłat:				50,20
5.1. dla depozytariusza,				44,65
5.2. za prowadzenie rejestru aktywów funduszu,				0,40
5.3. za zezwolenia,				0,00
5.4. rejestracyjnych,				0,00
5.5. za transakcje portfelowe.				5,15
6. Z tytułu usług:				432,16
6.1. wydawniczych,				2,72
6.2. prawnych,				10,13
6.3. w zakresie rachunkowości,				67,06
6.4. w zakresie audytu,				37,63
6.5. marketingowych,				59,36
6.6. dystrybucyjnych.				255,26
7. Pozostałe				16,34
B. PRZEPIŹYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH				5 597,74
Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)				
I. Wpływy				16 158,36
1. Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa				16 158,36
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów				0,00
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek				0,00
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek				0,00
5. Odsetki				0,00
6. Pozostałe				0,00
II. Wydatki				10 560,62
1. Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa				10 560,42
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów				0,00
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek				0,20
4. Z tytułu udzielonych pożyczek				0,00
5. Odsetki				0,00
6. Pozostałe				0,00
C. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO (A+/-B)				-4 213,56
D. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU				8 731,72
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (D+/-C)				4 518,16
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania				0,00

	01.01-30.06.2002	01.01-31.12.2001	01.01-31.12.2000	01.01-31.12.1999
PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu – fundusz inwestycyjny otwarty ZESTAWIENIE LOKAT na dzień 30 czerwca 2002 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 spółki	Ilość akcji	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w aktywach
Rynek podstawowy				
AMICA	3 400	130,89	130,90	0,22%
AGORA	4 847	271,27	271,43	0,45%
BIG	53 000	184,90	168,54	0,28%
BPH PBK	3 075	564,82	747,23	1,25%
BSK	852	287,76	324,61	0,54%
BUDIMEX	10 000	246,38	330,00	0,55%
BZ WBK	12 254	434,39	775,68	1,29%
COMARCH	5 608	270,47	175,53	0,29%
COMPLAND	3 350	314,14	391,95	0,65%
DEBICA	7 600	233,73	311,60	0,52%
KĘTY	6 500	290,66	286,00	0,48%
KGHM	10 000	142,61	132,00	0,22%
ECHO	4 500	422,38	431,10	0,72%
ELBUDOWA	15 020	301,20	330,44	0,55%
JELFA	5 318	197,37	254,73	0,42%

KREDYTB	9 000	173,60	162,00	0,27%
KROSNO	8 300	299,70	333,66	0,56%
MOSTALGD	28 554	377,74	264,12	0,44%
POLFKUTNO	1 988	260,19	258,44	0,43%
ORBIS	10 994	186,89	203,39	0,34%
PEKAO	10 196	723,99	950,27	1,58%
PGF	8 183	295,85	254,49	0,42%
PKNORLEN	56 251	1 024,01	1 006,89	1,68%
PROKOM	2 532	249,02	377,27	0,63%
PROSPER	2 431	33,65	28,20	0,05%
TPSA	74 674	959,65	825,15	1,37%
Rynek równoległy				
BAUMA	17 792	244,03	151,23	0,25%
ELDORADO	17 550	260,68	261,50	0,44%
MIESZKO	21 595	174,69	201,91	0,34%
Rynek wolny				
TELMAX	9 011	1 148,38	540,66	0,90%
Akcje NFI				
08OCTAVA NFI	27 167	264,43	281,18	0,47%
12PIAST NFI	276 289	373,27	395,09	0,66%
RAZEM	727 831	11 342,74	11 557,19	19,26%

1.1.2. Obligacje (bez odsetek)

Nazwa obligacji	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w aktywach
Obligacje skarbowe o oprocentowaniu stałym:					
o terminie wykupu od 6 m-cy do roku					
OS 0203	2003-02-12	10,00	8,98	10,18	0,02%
o terminie wykupu od roku do 3 lat					
OS 1003	2003-10-12	60,00	56,58	62,43	0,10%
PS 1004	2004-10-12	6 000,00	5 865,00	6 048,00	10,08%
PS 0205	2005-02-12	3 000,00	2 768,05	3 033,60	5,06%
PS 0605	2005-06-12	2 500,00	2 378,75	2 534,00	4,22%
Obligacje skarbowe zerokuponowe:					
o terminie wykupu od 6 m-cy do roku					
OK 0403	2003-04-21	5 000,00	4 527,50	4 678,00	7,80%
o terminie wykupu od roku do 3 lat					
OK 0803	2003-08-21	5 000,00	4 190,00	4 565,50	7,61%
OK 1203	2003-12-21	8 000,00	6 949,50	7 127,20	11,88%
OK 0404	2004-04-21	4 700,00	3 960,22	4 089,00	6,81%
Obligacje komercyjne o oprocentowaniu stałym:					
o terminie wykupu od 3 do 5 lat					
COMARCH S.A.	2007-04-12	640,00	641,92	649,60	1,08%
Obligacje zagraniczne o oprocentowaniu stałym:					
o terminie wykupu powyżej 5 lat					
NETIA HOLDINGS BV (w EUR)	2010-06-15	6 013,65	2 274,43	1 202,73	2,00%
Amsterdam, Holandia					
RAZEM		40 923,65	33 620,93	34 000,24	56,66%

1.2. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIENOTOWANE NA RYNKU ZORGANIZOWANYM

1.2.1. Obligacje (bez odsetek)

Nazwa obligacji	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w aktywach
Obligacje skarbowe o oprocentowaniu stałym:					
o terminie wykupu od 6 m-cy					
TK 1202	2002-12-22	3 500,00	3 493,88	3 495,78	5,83%
o terminie wykupu od 6 m-cy do roku					
CK 0403	2003-04-22	1 500,00	1 353,15	1 445,32	2,41%
Obligacje komercyjne o oprocentowaniu stałym:					
o terminie wykupu od roku do 3 lat					
CAPITAL PARTNERS S.A.	2004-06-05	424,50	424,50	424,50	0,71%
RAZEM		5 424,50	5 271,53	5 365,60	8,95%

2. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO OBROTU PUBLICZNEGO

2.1. Akcje

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

2.2. Obligacje (bez odsetek)

Nazwa emitenta	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w aktywach
Obligacje zerokuponowe:					
o terminie wykupu do 6 m-cy					
ESI DISTRIBUTION SP. Z O.O.	2002-07-24	1 500,00	1 462,23	1 490,25	2,48%
o terminie wykupu od 6 m-cy do roku					
VOLKSWAGEN POZNAŃ SP. Z O.O.	2002-07-18	2 000,00	1 961,32	1 990,19	3,32%
Obligacje zamienne o terminie wykupu do 6 m-cy					
LEGIZ S.A. seria E	2002-10-31	150,00	150,00	150,00	0,25%
RAZEM		3 650,00	3 573,55	3 630,44	6,05%

PAPIERY WARTOŚCIOWE RAZEM

	30.06.2002	31.12.2001	31.12.2000	31.12.1999
PORÓWNANIE ZE STANEM Z LAT UBIEGŁYCH				
Akcje dopuszczone do obrotu publicznego				
- wartość rynkowa	11 557,19	10 112,35	17 860,86	13 682,22
- udział w aktywach	19,26%	19,35%	26,78%	18,71%
Akcje niedopuszczone do obrotu publicznego				
- wartość rynkowa	0,00	0,00	45,00	45,00
- udział w aktywach	0,00%	0,00%	0,07%	0,06%
Obligacje dopuszczone do obrotu publicznego				
- wartość rynkowa	39 365,84	29 330,45	38 093,21	37 629,02
- udział w aktywach	65,61%	56,14%	57,12%	51,46%
Obligacje niedopuszczone do obrotu publicznego				
- wartość rynkowa	3 630,44	1 385,70	3 099,08	2 309,41

- udział w aktywach	6,05%	2,66%	4,65%	3,16%
Krótkoterminowe papiery dłużne				
- wartość rynkowa	0,00	0,00	2 458,78	0,00
- udział w aktywach	0,00%	0,00%	3,69%	0,00%
Bony skarbowe				
- wartość rynkowa	0,00	0,00	0,00	10 345,78
- udział w aktywach	0,00%	0,00%	0,00%	14,15%

PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu – fundusz inwestycyjny otwarty DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA (w tys. złotych)

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

- Na dzień bilansowy Fundusz posiadał obligacje zagraniczne o wartości bieżącej 300 tys. EUR (1 202,73 tys. zł.)
- 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.
- W okresie sprawozdawczym nie zostały udzielone przez Fundusz pożyczki pieniężne w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia, więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.
- Fundusz nie prowadzi ewidencji kosztów przekraczających statutowy limit, pokrywanych przez Towarzystwo. W księgach Funduszu, zgodnie ze statutem, ewidencjonowane są koszty do wysokości limitu oraz koszty nielimitowane pokrywane przez Fundusz.
- Wykazany w rachunku wyników w kwocie 2 179,51 tys. zł. zrealizowany zysk ze zbycia lokat dotyczy zbytych przez Fundusz: akcji (zysk w wysokości 495,96 tys. zł.), obligacji (zysk w wysokości 761,26 tys. zł.), praw poboru (zysk w wysokości 919,07 tys. zł.), kontraktów terminowych (zysk w wysokości 3,22 tys. zł.)
- Wykazana w rachunku wyników zmiana pozycji niezrealizowanego zysku/straty w wysokości 396,01 tys. zł. dotyczy: akcji (spadek w wysokości 366,03 tys. zł.), obligacji (wzrost w wysokości 762,04 tys. zł.).
- W okresie sprawozdawczym Fundusz zwolniony był z podatku dochodowego od osób prawnych. W okresie sprawozdawczym Fundusz, jako płatnik podatku dochodowego od osób fizycznych będących uczestnikami Funduszu, odprowadził do urzędu skarbowego podatek w wysokości 1,31 tys. zł. Wszystkie pokryte przez Fundusz prowizje i opłaty zostały wykazane w rachunku wyniku.
- Fundusz nie wypłacał uczestnikom dochodów bez odkupywania jednostek uczestnictwa.
- Na dzień bilansowy papiery wartościowe wymienione w art. 3 ust. 3 ustawy – Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, inne prawa pochodne od praw majątkowych będących przedmiotem inwestycji Funduszu oraz transakcje terminowe nie były przedmiotem lokat Funduszu.

II. Informacje uzupełniające:

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

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.

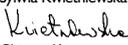
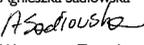
V. Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, które miałyby wpływ na sprawozdanie finansowe.

VI. Nie wystąpiły istotne różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi. Biorąc pod uwagę fakt, iż po raz pierwszy obowiązek sporządzania rachunku z przepływów środków pieniężnych został wprowadzony na mocy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. dla półrocznych sprawozdań finansowych za 2002 r., ze względów praktycznych nie było możliwe przedstawienie pełnych danych za okres porównawczy. Jednakże w wyniku przeprowadzonej analizy zapisów księgowych w okresie porównawczym, analogicznie do bieżącego okresu sprawozdawczego, wyodrębnione zostały największe pozycje rachunku przepływów z działalności operacyjnej, na które składały się: wpływy z tytułu zbycia papierów wartościowych w kwocie 55 196,41 tys. zł. oraz wydatki z tytułu nabycia papierów wartościowych w kwocie 43 701,10 tys. zł. Największymi pozycjami rachunku przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej były natomiast: wpływy z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa oraz wydatki z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa. Wartość przepływów środków pieniężnych z tego tytułu zbliżona jest do zmian wartości w kapitale Funduszu wykazanych w sprawozdaniu finansowym na 30.06.2001 r. w Zmianach w aktywach netto odpowiednio w wysokości 5 534,95 tys. zł. i 19 710,74 tys. zł. (różnica wynika ze sposobu rozliczania jednostek uczestnictwa).

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 zawieszania 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.

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

**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) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2002 r., który w pozycji aktywów netto wykazuje kwotę 58.363,32 tys. zł;
- (b) rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2002 r. wykazujący zysk netto w kwocie 2.998,21 tys. zł;
- (c) zestawienie zmian w aktywach netto;
- (d) rachunek przepływów pieniężnych za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2002 r. wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 4.213,56 tys. zł;
- (e) zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2002 r.;
- (f) informację dodatkową.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz listu do uczestników Funduszu odpowiedzialny jest Zarząd PKO/CREDIT SUISE Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej "Spółką"). 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 potwierdzających kwoty i informacje wykazane w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Fundusz oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

Ponadto stwierdziliśmy, że informacje zawarte w liście Zarządu Spółki zarządzającej Funduszem skierowanym do uczestników Funduszu są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym. Do sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- (a) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i zgodnie z obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zasadami, określonymi w powołanej wyżej ustawie;
- (b) jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz statutem;
- (c) przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2002 r. oraz wynik z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2002 r.

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

Andrzej J. Konopacki

Członek Zarządu
Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 1750/287

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

Warszawa, 22 sierpnia 2002 r.

Oświadczenie Banku Depozytariusza

Bank Przemysłowo – Handlowy PBK S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla PKO/CREDIT SUISE Stabilnego Wzrostu – funduszu inwestycyjnego otwartego potwierdza, iż dane zawarte w przedstawionym przez PKO/CREDIT SUISE Stabilnego Wzrostu – funduszu inwestycyjnego otwartego sprawozdaniu, dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających za okres sprawozdawczy 01.01.2002 – 30.06.2002, są zgodne ze stanem faktycznym na dzień bilansowy 30 czerwca 2002 r.

Dyr. Dep. Radosław Ignatowicz