

2.1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z tyt. opłat manipulacyjnych	1 069,81	105,45
2.2. Wynagrodzenia dla dystrybutorów z tyt. opłat manipulacyjnych	1 248,62	136,57
3. Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, mające wpływ na wartość jednostki uczestnictwa,	31,85	17,96
3.1. Prowizje i opłaty za transakcje portfelowe	22,10	9,47
3.2. Prowizje bankowe oraz inne koszty i opłaty	9,75	8,49
4. Koszty związane z wyceną lokat Funduszu,	0,11	12,88
4.1. Amortyzacja premii	0,11	12,16
4.2. Ujemne saldo różnic kursowych	0,00	0,72
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0,00	0,00
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO (II-III)	4 949,97	1 205,75
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	-1 743,14	-453,56
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	19 270,93	959,96
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-594,69	-1 361,37
- z tytułu różnic kursowych	34,48	147,19
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	19 865,62	2 321,33
- z tytułu różnic kursowych	65,63	-26,27
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)	17 527,79	506,40
Prowizje maklerskie i opłaty zapłacone przez Fundusz (uwzględnione w pozycji VI)	469,10	94,55

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 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	27 831,68	20 827,15	24 961,88
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	17 527,79	506,40	-2 690,58
2.1. przychody z lokat netto	-1 743,14	-453,56	-93,82
2.2. zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-594,69	-1 361,37	-2 177,04
2.3. wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	19 865,62	2 321,33	-419,72
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	17 527,79	506,40	-2 690,58
4. Dystrybucja dochodów Funduszu (razem)	0,00	0,00	0,00
4.1. z przychodów z lokat netto	0,00	0,00	0,00
4.2. ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,00	0,00	0,00
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	97 426,50	6 498,13	-1 444,15
5.1. zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	315 389,75	39 605,76	7 916,17
5.2. zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	217 963,25	33 107,63	9 360,32
6. Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	97 426,50	6 498,13	-1 444,15
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	114 954,29	7 004,53	-4 134,73
8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	142 785,97	27 831,68	20 827,15
9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym*	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	1 423 122,190	221 002,073	46 236,404
1.2. liczba odkupionych jedn. uczestnictwa	985 653,528	185 088,497	54 882,509
1.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	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	1 975 973,738	552 851,548	331 849,475
2.2. liczba odkupionych jedn. uczestnictwa	1 381 783,666	396 130,138	211 041,641
2.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	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	177,59	172,40	192,82
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	240,30	177,59	172,40
3. Procentowa zmiana wartości aktywów na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	35,31%	3,01%	-10,59%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	169,64 (07.02.03)	163,71 (08.10.02)	149,43 (24.09.01)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	253,61 (02.09.03)	198,71 (03.06.02)	193,51 (02.02.01)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	240,12 (31.12.03)	177,83 (31.12.02)	172,46 (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:	4,03%	4,08%	4,01%

I.1. wynagrodzenie Towarzystwa	2,40%	2,45%	2,50%
* liczona na podstawie dni kalendarzowych			

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

	01.01-31.12 2003	01.01-31.12 2002
A. PRZEPIŹYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I-II)	-91 293,00	-5 705,88
I. Wpływy	53 820,01	17 731,43
1. Z tytułu posiadanych:	441,44	241,60
1.1. akcji	406,56	199,09
1.2. obligacji	34,88	42,51
2. Z tytułu zbycia (umorzenia):	52 734,75	17 257,59
2.1. akcji i praw do akcji	51 924,17	16 366,02
2.2. praw poboru	0,00	141,57
2.3. obligacji	810,58	750,00
3. Z tytułu odsetek od rachunków bankowych i lokat	401,53	226,43
4. Pozostałe	242,29	5,81
II. Wydatki	145 113,01	23 437,31
1. Z tytułu posiadanych:	442,94	23,23
1.1. kontraktów terminowych	442,94	23,23
2. Z tytułu nabycia:	139 026,22	22 201,94
2.1. akcji i praw do akcji	138 278,61	20 430,45
2.2. obligacji	514,08	1 691,17
2.3. praw poboru	233,53	80,32
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	1 366,28	562,27
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	2 172,38	252,09
5. Z tytułu opłat:	111,74	54,96
5.1. dla depozytariusza	90,59	42,66
5.2. za prowadzenie rejestru aktywów funduszu	0,60	0,60
5.3. za transakcje portfelowe	20,55	11,70
6. Z tytułu usług:	217,10	211,28
6.1. wydawniczych	0,03	1,31
6.2. prawnych	0,70	4,06
6.3. w zakresie rachunkowości	109,38	58,33
6.4. w zakresie audytu	45,57	61,56
6.5. marketingowych	47,82	38,06
6.6. dystrybucyjnych	13,60	47,96
7. Pozostałe	1 776,35	131,54
B. PRZEPIŹYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)	103 435,15	5 862,37
I. Wpływy	317 586,99	38 902,98
1. Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	317 586,99	38 902,93
2. Pozostałe	0,00	0,05
II. Wydatki	214 151,84	33 040,61
1. Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	214 151,84	33 040,60
2. Odsetki	0,00	0,01
C. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO (A+/-B)	12 142,15	156,49
D. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	3 432,49	3 276,00
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (D+/-C)	15 574,64	3 432,49
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00

PKO/CREDIT SUISSE Akcji - fundusz inwestycyjny otwarty
ZESTAWIENIE LOKAT na dzień 31 grudnia 2003 r.

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

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

Nazwa papieru/siedziba, kraj emitenta	Kod ISIN	Ilość akcji	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w aktywach ogółem
<i>Rynek podstawowy na GPW w Warszawie</i>					
AGORA	PLAGORA00067	44 005	2 072,66	2 248,66	1,50%
BPH PBK	PLBPH0000019	15 579	4 058,19	5 530,55	3,69%
BUDIMEX	PLBUDIMX00013	5 074	121,57	181,65	0,12%
BZ WBK	PLBZ000000044	42 358	2 401,08	3 206,50	2,14%
CERSANIT	PLCRSNT00011	36 500	2 378,67	2 792,25	1,87%
COMARCH	PLCOMAR00012	18 000	911,18	923,40	0,62%
COMPLAND	PLCMLPLD00016	3 723	300,90	338,79	0,23%
DEBICA	PLDEBICA00016	45 791	3 968,66	5 861,25	3,92%
ECHO	PLECHPS00019	52 045	2 312,38	3 507,83	2,34%
GROCLIN	PLINTGR00013	9 050	487,23	900,48	0,60%
KETY	PLKETY000011	48 384	3 563,03	6 531,84	4,36%
KGHM	PLKGHM000017	503 426	10 346,99	13 189,74	8,81%
KROSNO	PLKROSNO00015	14 760	606,16	1 180,80	0,79%
LENTEX	PLLENTX00010	60 000	1 201,80	1 410,00	0,94%
LPP	PLLPP0000011	1 080	276,36	579,42	0,39%
NETIA	PLNETIA00014	876 183	2 693,42	3 504,73	2,34%
ORBIS	PLORBIS00014	75 962	2 170,94	2 104,15	1,41%
PEKAO	PLPEKAO00016	113 907	12 009,85	12 301,96	8,22%
PGF	PLMEDCS00015	64 309	2 505,92	2 688,12	1,80%
PKNORLEN	PLPKNOR000018	534 825	11 924,98	13 370,63	8,93%
POLFKUTNO	PLPLFKT00019	17 225	3 595,69	3 823,95	2,55%

PROKOM	PLPROK00013	34 344	5 234,80	5 975,86	3,99%
PROSPER	PLPRSP00046	30 445	190,03	449,06	0,30%
REDAN	PLREDAN00019	84 000	1 220,44	1 570,80	1,05%
SANOK	PLSTLSK00016	28 200	2 956,33	2 989,20	2,00%
STERPRO	PLSTRP00014	197 400	3 158,93	3 464,37	2,31%
SNIEZKA	PLSNZKA00033	38 109	838,40	1 082,30	0,72%
TPSA	PLTLKP00017	876 683	11 832,93	13 281,75	8,87%

Rynek równoległy na GPW w Warszawie

CSS	PLCSSUP00012	10 110	142,38	175,91	0,12%
ELDORADO	PLELDRD00017	81 755	1 764,11	2 460,83	1,64%

Rynek wolny na GPW w Warszawie

EMAX	PLEMAX00011	18 027	1 685,64	2 010,01	1,34%
TELMAX	PLTELMX00010	29 296	1 247,33	1 051,73	0,70%

Akcje NFI na GPW w Warszawie

06MAGNA	PLNFI0600010	65 667	292,24	296,16	0,20%
08OCTAVA	PLNFI0800016	71 712	684,16	684,85	0,46%

Akcje notowane na rynkach zagranicznych

OTP BANK RT (w HUF) 3)	HU0000061726	6 620	245,11	318,45	0,21%
Budapeszt, Węgry					
BACA (w EUR) 1), 2)	AT0000995006	28 427	4 604,11	5 430,65	3,63%
Wiedeń, Austria					
AKCJE RAZEM		4 182 981	106 004,60	127 418,63	85,11%

1.1.2. Prawa do akcji

Nazwa	Kod ISIN	Ilość praw do akcji	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w aktywach ogółem
FARMACOL - PDA	PLFRMCL00090	63 534	63,53	1 480,34	0,99%
PRAWA DO AKCJI RAZEM		63 534	63,53	1 480,34	0,99%

1) GPW w Warszawie 2) Vienna Stock Exchange 3) Budapest Stock Exchange

2. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO OBROTU PUBLICZNEGO

2.1. Akcje

Nazwa emitenta	Ilość akcji	Wartość w cenie nabycia	Wartość w 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 skorygowanej cenie nabycia	Udział w aktywach ogółem
Obligacje zamienne o oprocentowaniu stałym: o terminie wykupu od roku do 3 lat					
COMPUTERLAND S.A. *	2006-05-21	380,00	507,11	510,85	0,34%
OBLIGACJE BEZ ODSETEK RAZEM		380,00	507,11	510,85	0,34%
ODSETKI NALEŻNE OD OBLIGACJI				3,62	0,00%
OBLIGACJE Z NALEŻNYMI ODSETEKAMI RAZEM				514,47	0,34%

* wycena uwzględnia premię należną przy wykupie obligacji

ZESTAWIENIE LOKAT RAZEM	129 409,82	86,44%
ODSETKI NALEŻNE RAZEM	3,62	0,00%
ZESTAWIENIE LOKAT Z NALEŻNYMI ODSETEKAMI RAZEM	129 413,44	86,44%
ZESTAWIENIE ZMIAN W STANIE LOKAT (bez odsetek)		

	31.12.2003		31.12.2002		31.12.2001	
	wartość bieżąca	udział w aktywach ogółem	wartość bieżąca	udział w aktywach ogółem	wartość bieżąca	udział w aktywach ogółem
Akcje i prawa do akcji dopuszczone do obrotu publicznego	128 898,97	86,10%	23 951,06	84,57%	16 425,08	73,60%
Akcje niedopuszczone do obrotu publicznego	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Obligacje dopuszczone do obrotu publicznego	0,00	0,00%	287,48	1,01%	352,19	1,58%
Obligacje niedopuszczone do obrotu publicznego	510,85	0,34%	380,64	1,34%	680,84	3,05%

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:

1. Na dzień 31 grudnia 2003 r. struktura walutowych pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

	EUR	HUF	PLN
Wartość bieżąca papierów wartościowych	5 430,65	318,45	123 660,72

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 (-581,25 tys. zł.), obligacji (50,57 tys. zł.), praw do akcji (136,64 tys. zł.) oraz kontraktów terminowych (-200,65 tys. zł.).

6. Wykazana w rachunku wyników zmiana pozycji niezrealizowanego zysku (straty) dotyczy: zmiany wartości akcji (18 449,74 tys. zł.), praw do akcji (1 416,81 tys. zł.) oraz obligacji (-0,93 tys. zł.).

7. W okresie sprawozdawczym Fundusz zwolniony był podmiotowo z podatku dochodowego od osób prawnych. Nie miały miejsca transakcje podlegające opodatkowaniu dochodów z lokat krajowych i zagranicznych. Za okres sprawozdawczy Fundusz, jako płatnik podatku dochodowego

od osób fizycznych będących uczestnikami Funduszu, odprowadził do urzędu skarbowego podatek w wysokości 1 343,34 tys. zł. Wszystkie pokryte przez Fundusz prowizje i opłaty zostały wykazane w rachunku wyniku.

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

9. Na dzień bilansowy 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:

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

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

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 rentowności 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 przekonananiu Zarządu PKO/CREDIT SUISSE TFI S.A. nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Funduszu.

Warszawa, dnia 9 marca 2004 r.

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

Warszawa, 9 marca 2004 r.

Oświadczenie Banku Depozytariusza

Bank Przemysłowo - Handlowy PBK 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 pożyczek z nich wynikających za okres sprawozdawczy 01.01.2003 - 31.12.2003, są zgodne ze stanem faktycznym na dzień bilansowy 31 grudnia 2003 r.

Pełnomocnik
Michał Szemraj