

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

Warszawa, dnia 24.08.2004 r.

Szanowni Państwo,  
Przedstawiamy sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy I stycznia - 30 czerwca 2004 r. PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu - funduszu inwestycyjnego otwartego, zarządzanego przez PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.  
W sprawozdaniu zawarte są między innymi szczegółowe informacje o strukturze portfela inwestycyjnego, zasady polityki inwestycyjnej Funduszu, opinia biegłego rewidenta oraz oświadczenie depozytariusza.

Wartość jednostki uczestnictwa Funduszu wzrosła w okresie sprawozdawczym o 4,29%. Pierwsza połowa 2004 była udanym okresem dla inwestorów lokujących środki na rynku akcji. Główne indeksy giełdowe zyskiwały na wartości dzięki nadspodziewanie dobrym danym makroekonomicznym wskazującym na wysoką dynamikę wzrostu gospodarczego w tym terminie. Poprawiająca się kondycja polskiej gospodarki przełożyła się na dobre wyniki finansowe spółek notowanych na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Pozytywne trendy gospodarcze zostały dostrzeżone przez inwestorów zagranicznych, którzy należeli - obok polskich funduszy inwestycyjnych - do głównych nabywców akcji w pierwszym kwartale bieżącego roku. Wzrostowa tendencja na rynku akcji została zakończona w połowie kwietnia, który przyniósł znaczną korektę notowań. Głównym czynnikiem, który spowodował spadek notowań akcji był wzrost obaw dotyczących podwyżki stóp procentowych przez banki centralne w Polsce i za granicą. Na koniec czerwca 2004 roku udział akcji w aktywach Funduszu wynosił 24,80%. Największe inwestycje stanowiły: KGHM (2,01%), PKNORLEN (2,01%) oraz TPSA (1,83%).

Jeśli chodzi o część dłużną portfela Funduszu, ostrożne nastawienie do ryzyka stopy procentowej wpłynęło na decyzyjność o skróceniu średniej zapadalności portfela oraz zwiększenie zaangażowania w obligacje o zmiennym oprocentowaniu. Udział obligacji przedsiębiorstw był stabilny i nie przekraczał 10%. W sumie dłużne papiery wartościowe stanowiły 72,37% aktywów Funduszu. W badanym okresie aktywa netto PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu - funduszu inwestycyjnego otwartego systematycznie rosły, osiągając 580,07 mln zł na koniec pierwszego półrocza 2004 r. Dynamika wzrostu aktywów netto Funduszu w tym okresie wyniosła 95,81% i wynik ten prezentuje się bardzo dobrze w porównaniu ze średnią dynamiką wzrostu aktywów w sektorze funduszy stabilnego wzrostu (27,03%). Łączne aktywa netto Funduszy PKO/CREDIT SUISSE na koniec badanego okresu wyniosły ponad 3,67 mld zł. Taką wysokość aktywów stanowiła 10,53% udziału w rynku funduszy inwestycyjnych, co pozycjonuje PKO/CREDIT SUISSE TFI S.A. w czołówce towarzystw funduszy inwestycyjnych działających na polskim rynku.

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

Z poważaniem,

Antoni Leonik  
Prezes Zarządu

Tomasz Bogutyn  
Wiceprezes Zarządu

Marcin Jarkiewicz  
Wiceprezes Zarządu

## PKO/CREDIT SUISSE 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 dzień sporządzenia sprawozdania finansowego na podstawie ustawy z dnia 27 maja 2004 r. (D.U. Nr 146, poz. 1546). Na dzień bilansowy Fundusz działał na podstawie ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 139, poz. 933 z późniejszymi zmianami), której przepisy obowiązywały do dnia 30.06.2004.  
PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu - fio powstał w wyniku przekształcenia PKO/CREDIT SUISSE Funduszu Powierniczego Stabilnego Wzrostu w PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu - fundusz inwestycyjny otwarty (decyzja KPWiG nr DFN-409/13-11/99 z dnia 22.01.1999 o udzieleniu zezwolenia na przekształcenie), do czego obowiązywała ustawa o funduszach inwestycyjnych.  
PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu - fio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFJ 25 w dniu 26.07.1999 r.

Dane o podmiotach obsługujących Fundusz  
Funkcję banku - depozytariusza dla Funduszu pełni Bank Przemysłowy - Handlowy PBK S.A. z siedzibą przy Al. Pokoju 1, 31 - 548 Kraków.

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

1. Odkupywanie jednostek uczestnictwa odbywało się zgodnie z prawem i Statutem Funduszu.
2. Wartość netto aktywów Funduszu i wartość jednostki uczestnictwa była obliczana zgodnie z przepisami prawa i Statutem Funduszu.
3. Rozliczanie umów dotyczących aktywów Funduszu następowało bez nieuzasadnionych opóźnień.
4. Dochody Funduszu były wykorzystywane w sposób zgodny z prawem i Statutem Funduszu. Podmiotem prowadzącym rejestr uczestników Funduszu jest Obsługa Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o. (Agent Obsługujący) z siedzibą przy ul. Cybernetyki 21, 02-677 Warszawa. Głównym zadaniem realizowanym przez Agenta Obsługującego na rzecz Funduszu jest prowadzenie bazy danych obejmującej wszystkie rejestry uczestników Funduszu oraz kompleksową obsługę składanych zleceń i dyspozycji dotyczących jednostek uczestnictwa. Szczegółowy zakres czynności wymieniony został w Prospekcie Informacyjnym Funduszu. Podmiotem świadczącym usługi polegające na zarządzaniu portfelem papierów wartościowych Funduszu jest Credit Suisse Asset Management (Polska) S.A. z siedzibą przy ul. Puławskiej 15, 02-515 Warszawa. Fundusz zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa bezpośrednio poprzez PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz za pośrednictwem następujących kanałów dystrybucji:
  1. Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą przy ul. Puławskiej 15, 02-515 Warszawa.
  2. Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Bankowy Dom Maklerski z siedzibą przy ul. Puławskiej 15, 02-515 Warszawa.
  3. Inteligo Financial Services S.A. z siedzibą przy Al. Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa.
  4. Obsługa Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o. z siedzibą przy ul. Cybernetyki 21, 02-677 Warszawa.

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

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

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Funduszu

Celem Funduszu jest osiąganie, 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 - limity ustawowe

Zgodnie z ustawą z dnia 28 sierpnia 1997 r. o funduszach inwestycyjnych, Fundusz może lokować swoje aktywa w:

1. Papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym.
2. Papiery wartościowe dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub pierwszej ofercie publicznej, o ile warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt. 1. oraz gdy dopuszczenie do obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dopuszczenia do publicznego obrotu.
3. Do 10 % wartości aktywów Funduszu może być lokowane w inne niż określone w pkt. 1 i 2 zbywalne papiery wartościowe lub wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, jeżeli ich wartość rynkowa może być ustalona w każdym dniu wyceny.
4. Do 5% wartości aktywów Funduszu łącznie może być lokowane w:
  - a) jednostki uczestnictwa w innych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, w tym w funduszach zarządzanych przez Towarzystwo z zachowaniem ograniczeń wynikających z ustawy,
  - b) tytuły uczestnictwa emitowane przez takie instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika oraz stosują ograniczenia inwestycyjne, co najmniej takie, jakie ustawa narzuca funduszom inwestycyjnym w Polsce.
5. Do 10 % wartości aktywów Funduszu może być lokowane zarazem w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot oraz w wierzytelności wobec tego samego podmiotu, pod warunkiem, że łączna wartość tego rodzaju lokat w papierze i wierzytelności poszczególnych podmiotów nie przekroczy 40% wartości aktywów Funduszu.
6. Ograniczenia wymienione w pkt. 5 nie dotyczą lokat w papierze wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz 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 pod warunkiem, że będą dokonywane w papierze wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, a wartość lokat w papiery 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 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.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Funduszu - limity statutowe

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

1. Całkowita wartość inwestycji Funduszu w 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 wyłączające dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego i przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu.

### B. DANE TOWARZYSTWA FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

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

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

Organ rejestrowy Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

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

### C. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

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

## D. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU

Sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE 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

- Operacje dotyczące Funduszu ujmowane są w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą na podstawie uzyskanego wiarygodnego dokumentu potwierdzającego operację.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
- Papiery wartościowe otrzymywane w zamian za inne papiery wartościowe mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia papierów wartościowych wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
- 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.
- 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.
- Należną dywidendę 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 nie 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.
- 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 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.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień, w którym agent transferowy dokonał ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku instrumentów wycenianych metodą dyskonta lub amortyzacji premii, najwyższej bieżącej wartości księgowej uwzględniającej odpowiednio odpis dyskonta lub amortyzację premii.
- W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest Fundusz, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Fundusz w pierwszej kolejności odkupi jednostki uczestnictwa nabyte jako pierwsze.
- 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.
- Wartość należności aktualizuje się poprzez dokonanie odpisu aktualizującego w wysokości wiarygodnie oszacowanej kwoty, z uwzględnieniem stopnia prawdopodobieństwa ich zapłaty.
- Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu.
- 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.
- Koszty operacyjne Funduszu obejmują w szczególności ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek, amortyzację premii oraz opłaty manipulacyjne. W księgach Funduszu codziennie tworzona jest rezerwa na przewidywane wydatki na podstawie stawek okresowych. Wysokość utworzonej rezerwy na koszty limitowane nie powinna przekraczać w skali roku statutowego limitu 4% średniej rocznej wartości aktywów netto Funduszu. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Pobierane przez Fundusz opłaty manipulacyjne są kosztem nielimitowanym nie mającym wpływu na wartość jednostki uczestnictwa, gdyż są one jednocześnie kosztem i przychodem Funduszu.

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

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

Za cenę rynkową uznaje się ostatni kurs zamknięcia w przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia. W przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania 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 zdaniami 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).

- 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:
  - wg średniej ceny obliczonej na podstawie kursów zamknięcia, uzyskanych od trzech instytucji finansowych prowadzących obrót takimi papierami lub prawami,
  - 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 pkt. 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 uwzględniane wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne,

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

e) jeśli powyższe sposoby ustalania wartości godziwej nie mają zastosowania wówczas aktywa wyceniane są z uwzględnieniem odpisu dyskonta lub amortyzacji premii dla papierów nabytych z dyskontem lub premią, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych z dnia 12 grudnia 2001 r., czyli papiery takie wykazywane są w skorygowanej cenie nabycia.

W okresie sprawozdawczym dla zagranicznych dłużnych papierów wartościowych notowanych na rynku zorganizowanym, dla których cena, ze względu na termin zawarcia ostatniej transakcji, nie odzwierciedlała bieżącej wartości rynkowej, do wyceny aktywów Fundusz przyjmował średnią cenę z ofert kupna i sprzedaży instytucji finansowych kwotujących dany papier wartościowy na serwisie informacyjnym Bloomberg. Cena ta ogłaszana jest przez serwis jako Bloomberg Generic lub Bloomberg Fair Value.

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

6. Obligacje zamienne wyceniane są bez 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 warte 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 Depozytaryuszem, na podstawie wolumenu obrotu. Rynkiem głównym oraz odpowiednim systemem notowań dla danego papieru wartościowego będzie rynek, dla którego średnia wielkość obrotów w miesiącu poprzedzającym miesiąc dokonania wyceny była największa.

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

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

Przyjęte w sprawozdaniu finansowym Funduszu kryterium podziału składników portfela lokat

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

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

	30.06.2004	31.12.2003
I. AKTYWA	588 824,98	304 252,48
1. LOKATY	575 608,87	236 950,15
1.1. Wartość obligacji w cenie nabycia	330 719,66	139 406,27
1.2. Zmiana wartości obligacji	-138,25	730,66
1.3. Wartość akcji w cenie nabycia	122 017,24	67 431,84
1.4. Zmiana wartości akcji	24 072,64	12 399,19
1.5. Wartość bonów skarbowych w cenie nabycia	94 931,83	16 268,69
1.6. Zmiana wartości bonów skarbowych	541,73	168,14
1.7. Prawa do akcji w cenie nabycia	3 078,00	23,41
1.8. Zmiana wartości praw do akcji	342,00	521,95
1.9. Prawa poboru w cenie nabycia	34,99	0,00
1.10. Zmiana wartości praw poboru	9,03	0,00
2. ŚRODKI PIENIĘŻNE	2 399,24	57 483,13
2.1. Środki pieniężne na rachunkach bankowych	134,33	431,41
2.2. Środki pieniężne na rachunkach lokat	2 264,91	57 051,72
3. NALEŻNOŚCI	10 816,87	9 819,20
3.1. Z tytułu zbytych lokat	1 416,35	1 092,34
3.2. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	2 329,83	6 167,50
3.3. Dywidendy	268,99	0,00
3.4. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych	2 721,76	2 552,01
3.5. Z tytułu subskrypcji na akcje	4 055,77	0,00
3.6. Pozostałe	24,17	7,35
II. ZOBOWIĄZANIA	8 756,75	8 011,24
1. Z tytułu nabytych lokat	5 131,23	1 359,25
2. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	520,93	21,73
3. Rezerwa na wydatki	221,72	266,44
4. Zobowiązania z tytułu wpłat na nieprzydzielone jednostki uczestnictwa	1 503,24	5 669,01
5. Zobowiązania wobec dystrybutorów	130,51	0,00
6. Zobowiązania wobec TFI	1 030,07	583,51
7. Zobowiązania z tyt. podatku od osób fizycznych	50,76	21,79
8. Pozostałe	168,29	89,51
III. AKTYWA NETTO (I-II)	580 068,23	296 241,24
IV. KAPITAŁ	531 700,13	263 836,03
1. Wpłacony	893 862,71	523 021,64
2. Wypłacony	-362 162,58	-259 185,61
V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	12 460,46	11 133,54
VI. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	11 715,23	7 677,59
VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA	24 192,41	13 594,08

VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI, RAZEM (IV+V+VI+VII)	580 068,23	296 241,24
Liczba jednostek uczestnictwa	5 770 987,556	3 073 557,925
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w PLN):	100,51	96,38

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

	01.01-30.06.2004	01.01-30.06.2003
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>9 243,44</b>	<b>1 809,56</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 003,51	190,23
2. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych	4 043,83	1 289,18
3. Odpis dyskonta	1 909,05	34,11
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0,00	4,04
5. Odsetki z r-ków bankowych i lokat	409,17	100,47
6. Przychody z opłat manipulacyjnych	1 877,81	191,48
7. Pozostałe	0,07	0,05
<b>II. KOSZTY OPERACYJNE</b>	<b>7 916,52</b>	<b>1 482,22</b>
1. Koszty podlegające statutowemu limitowi,	5 791,91	1 252,22
1.1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	4 509,18	787,38
1.2. Opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	303,03	45,53
1.3. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników Funduszu	486,59	63,78
1.4. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0,00	3,13
1.5. Usługi prawne	1,27	2,04
1.6. Koszty marketingowe	88,85	105,87
1.7. Koszty prowadzenia dystrybucji	58,01	66,53
1.8. Koszty audytu	22,57	21,40
1.9. Koszty zarządzania aktywami	194,46	147,25
1.10. Pozostałe	127,95	9,31
2. Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, nie mające wpływu na wartość jednostki uczestnictwa,	1 877,81	191,48
2.1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z tyt.opłat manipulacyjnych	560,86	61,22
2.2. Wynagrodzenia dla dystrybutorów z tyt. opłat manipulacyjnych	1 316,95	130,26
3. Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, mające wpływ na wartość jednostki uczestnictwa,	70,47	12,52
3.1. Podatek od dywidend	32,38	0,00
3.2. Prowizje i opłaty za transakcje portfelowe	26,34	7,41
3.3. Prowizje bankowe oraz inne koszty i opłaty	11,75	5,11
4. Koszty związane z wyceną lokat Funduszu,	176,33	26,00
4.1. Amortyzacja premii	9,83	26,00
4.2. Aktualizacja wartości lokat	26,00	0,00
4.3. Ujemne saldo różnic kursowych	140,50	0,00
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO (II-III)</b>	<b>7 916,52</b>	<b>1 482,22</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>1 326,92</b>	<b>327,34</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>	<b>14 635,97</b>	<b>3 221,78</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	4 037,64	397,77
- z tytułu różnic kursowych	-200,97	25,44
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	10 598,33	2 824,01
- z tytułu różnic kursowych	-372,32	120,18
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)</b>	<b>15 962,89</b>	<b>3 549,12</b>
Prowizje maklerskie zapłacone przez Fundusz (uwzględnione w pozycji VI)	546,96	30,49

**PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu - fundusz inwestycyjny otwarty**  
**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**  
(w tys. złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa wyrażonych w sztukach oraz wartości jednostek uczestnictwa wyrażonych w złotych)

	01.01-30.06.2004	01.01-31.12.2003	01.01-31.12.2002	01.01-31.12.2001
<b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:</b>				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	296 241,24	60 829,49	49 223,52	65 222,87
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	15 962,89	12 627,07	4 226,17	2 129,43
2.1. przychody z lokat netto	1 326,92	1 231,64	294,85	2 498,98
2.2. zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 037,64	1 590,50	200,85	1 403,47
2.3. wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	10 598,33	9 804,93	3 730,47	-1 773,02
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	15 962,89	12 627,07	4 226,17	2 129,43
4. Dystrybucja dochodów Funduszu (razem) 0,00	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:	267 864,10	222 784,68	7 379,80	-18 128,78
5.1. zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	370 841,07	350 521,83	39 583,53	15 165,15
5.2. zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	102 976,97	127 737,15	32 203,73	33 293,93

6. Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	267 864,10	222 784,68	7 379,80	-18 128,78
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	283 826,99	235 411,75	11 605,97	-15 999,35
8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	580 068,23	296 241,24	60 829,49	49 223,52
9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym*	467 494,21	127 843,94	55 669,42	52 908,36

**II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:**

1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:				
1.1. liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 736 014,464	3 738 045,244	475 845,829	197 856,064
1.2. liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 038 584,833	1 379 808,300	387 914,128	441 273,489
1.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	2 697 429,631	2 358 236,944	87 931,701	-243 417,425
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:				
2.1. liczba zbytych jednostek uczestnictwa	9 995 001,071	6 258 986,607	2 520 941,363	2 045 095,534
2.2. liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 224 013,515	3 185 428,682	1 805 620,382	1 417 706,254
2.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	5 770 987,556	3 073 557,925	715 320,981	627 389,280

**III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA:**

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	96,38	85,04	78,46	74,90
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	100,51	96,38	85,04	78,46
3. Procentowa zmiana wartości aktywów na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	8,62%	13,33%	8,38%	4,75%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	96,39	83,96	78,46	72,12
	(02.01.04)	(07.02.03)	(02.01.02)	(14.03.01)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	101,28	97,78	85,79	79,31
	(14.04.04)	(02.09.03)	(06.12.02)	(29.10.01)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	100,57	96,43	84,96	78,46
	(30.06.04)	(31.12.03)	(31.12.02)	(31.12.01)

**IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W ŚREDNICH AKTYWACH NETTO:**

1. Kosztów operacyjnych limitowanych i nielimitowanych wykazanych w poz. II, pkt. 1 i 3 w Rachunku wyniku z operacji (w skali roku), w tym:	2,52%	2,86%	2,50%	4,00%
1.1. wynagrodzenie Towarzystwa	1,94%	2,08%	2,50%	2,50%

\* liczona na podstawie dni kalendarzowych

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

	01.01-30.06.2004	01.01-30.06.2003
<b>A. PRZEPIŹYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I-II)</b>	<b>-325 225,08</b>	<b>-9 098,30</b>
1. Wpływy	5 107 455,07	10 886,98
1.1. Z tytułu posiadanych:	6 123,96	1 722,16
1.1.1. akcji	674,93	98,86
1.2. obligacji	5 449,03	1 623,30
2. Z tytułu zbycia (umorzenia):	5 098 873,87	8 959,04
2.1. akcji i praw do akcji	72 509,12	5 949,27
2.2. bonów skarbowych	4 065 745,21	1 100,00
2.3. obligacji	960 619,54	1 909,77
3. Z tytułu odsetek od rachunków bankowych i lokat	416,19	100,31
4. Pozostałe	2 041,05	105,47
<b>II. Wydatki</b>	<b>5 432 680,15</b>	<b>19 985,28</b>
1. Z tytułu posiadanych:	113,45	114,56
1.1. kontraktów terminowych	113,45	114,56
2. Z tytułu nabycia:	5 425 270,87	18 359,25
2.1. akcji i praw do akcji	128 128,04	6 880,75
2.2. obligacji	1 153 689,29	11 478,50
2.3. bonów skarbowych	4 143 278,21	0,00
2.4. praw poboru	175,33	0,00
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	4 057,02	786,24
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	1 905,12	156,07
5. Z tytułu opłat:	306,90	56,80
5.1. dla depozytariusza	282,28	49,45
5.2. za prowadzenie rejestru aktywów funduszu	0,62	0,60
5.3. za transakcje portfelowe	24,00	6,75
6. Z tytułu usług:	519,83	286,98
6.1. wydawniczych	0,00	0,02
6.2. prawnych	0,97	0,16
6.3. w zakresie rachunkowości	433,87	62,80
6.4. w zakresie audytu	22,57	22,97
6.5. marketingowych	38,34	176,37
6.6. dystrybucyjnych	24,08	24,66
7. Pozostałe	506,96	225,38

B. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)	270 141,19	11 219,74
I. Wpływy	372 099,79	45 425,75
I. Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	372 099,79	45 425,75
II. Wydatki	101 958,60	34 206,01
I. Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	101 955,94	34 206,01
2. Odsetki	0,66	0,00
3. Pozostałe	2,00	0,00
C. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO (A+/-B)	-55 083,89	2 121,44
D. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POČZĄTEK OKRESU	57 483,13	2 421,97
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (D+/-C)	2 399,24	4 543,41
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00

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

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

**I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO OBROTU PUBLICZNEGO**

**I.1. PAPIERY WARTOŚCIOWE NOTOWANE NA RYNKU ZORGANIZOWANYM**

**I.1.1. Akcje**

Nazwa papieru/ siedziba, kraj emitenta	Kod ISIN	Ilość akcji	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w aktywach ogółem
<i>Rynek podstawowy na GPW w Warszawie</i>					
06MAGNA	PLNF10600010	38 113	166,21	200,09	0,03%
0BOCTAVA	PLNF10800010	40 392	387,98	418,06	0,07%
AMICA	PLAM1CA00010	11 079	496,81	465,32	0,08%
APATOR	PLAPATR00018	6 000	415,12	484,80	0,08%
ATMGRUPA	PLATM0000021	23 572	1 093,12	1 114,96	0,19%
BETACOM	PLBTCOM00016	33 000	959,68	712,80	0,12%
BORYSZEW	PLBRSZW00011	22 998	2 633,60	3 173,72	0,54%
BPHBPB	PLBPH000019	24 340	8 450,81	10 210,63	1,73%
BRE	PLBRE000012	9 666	1 012,01	1 014,93	0,17%
BUDIMEX	PLBUDIMX00013	29 560	1 199,84	1 288,82	0,22%
BZWBK PL)	PLBZ00000044	26 157	2 195,50	2 270,43	0,39%
CERSANIT	PLCRSNT00011	39 040	2 909,47	4 001,60	0,68%
COMPLAND	PLCMLPLD00016	30 689	3 329,62	3 651,99	0,62%
CSS	PLCSSUP00012	6 100	85,87	125,66	0,02%
DEBICA	PLDEBCA00016	18 828	1 430,09	2 560,61	0,43%
ECHO	PLECHFS00019	37 680	2 237,10	3 259,32	0,55%
ELBUDOWA	PLELTD00017	10 300	275,67	258,53	0,04%
ELDORADO	PLELDRD00017	43 206	968,77	1 538,13	0,26%
EMAX	PLEMAX00011	20 333	2 048,94	2 033,30	0,35%
FARMACOL	PLFRMACL00066	108 656	2 520,89	3 140,16	0,53%
FORTE	PLFORTE00012	7 178	89,94	98,34	0,02%
GETIN	PLGSPR000014	1 325 131	2 363,62	3 140,56	0,53%
GTC	PLGT00000037	37 000	3 219,00	4 218,00	0,72%
IMPEXMET	PLIMPXM00019	34 325	1 169,15	1 232,27	0,21%
INTERCARS	PLINTCAR00010	34 353	721,41	920,66	0,16%
JCAUTO	PLJCAUT00045	27 394	739,64	849,21	0,14%
KETY PL)	PLKETY000011	31 130	2 348,58	4 467,16	0,76%
KGHM	PLKGHM000017	419 751	9 601,41	11 836,97	2,01%
KROSNO	PLKROSNO0015	3 392	122,48	427,39	0,07%
LPP	PLLPP0000011	582	142,53	303,51	0,05%
MILLENNIUM	PLMBIG000016	680 133	2 151,40	1 945,18	0,33%
NETIA	PLNETIA00014	967 715	2 671,04	4 074,08	0,69%
ORBIS	PLORBIS00014	130 176	3 108,05	3 124,22	0,53%
PEKAO	PLPEKAO00016	75 195	8 117,28	9 286,58	1,58%
PGF	PLMEDCS00015	90 023	4 030,49	5 266,35	0,89%
PKNORLEN	PLPKNOR00018	396 512	9 772,58	11 816,05	2,01%
POLFKUTNO	PLPLFKT00019	14 767	3 302,75	4 799,28	0,82%
PROKOM	PLPROKM00013	38 144	6 473,10	6 484,48	1,10%
PROSPER	PLPRSPR00046	17 531	97,45	287,51	0,05%
SANOK	PLSTLSK00016	12 610	1 358,56	1 891,50	0,32%
SNIEZKA	PLSNZKA00033	67 720	1 766,69	2 343,11	0,40%
SOKOLOW	PLSOKLW00019	254	1,62	1,49	0,00%
STALPROFI PL)	PLSTLPP00012	12 700	1 591,47	1 504,95	0,26%
TECHMEX	PLTECHMX00011	100 000	2 256,08	2 900,00	0,49%
TELMAX	PLTELMAX00010	19 881	1 601,36	1 099,42	0,19%
TPSA	PLTLKPL00017	703 209	10 498,13	10 759,09	1,83%
<i>Akcje notowane na rynkach zagranicznych</i>					
PANNONPLAST RT (w HUF) 3)	HU0000010376	22 581	815,31	672,70	0,11%
Budapeszt, Węgry					
OTP BANK RT (w HUF) 3)	HU0000061726	48 180	3 148,04	3 640,13	0,62%
Budapeszt, Węgry					
BACA (w EUR) 1), 4)	AT0000995006	21 814	3 875,98	4 775,83	0,81%
Wiedeń, Austria					
<b>AKCJE RAZEM</b>		<b>5 919 090</b>	<b>121 972,24</b>	<b>146 089,88</b>	<b>24,80%</b>

**I.1.2. Prawa do akcji**

Nazwa	Kod ISIN	Ilość praw do akcji	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w aktywach ogółem
GRAJEWO PDA	PLZPW0000033	17 100	3 078,00	3 420,00	0,58%
PRAWA DO AKCJI RAZEM		17 100	3 078,00	3 420,00	0,58%

**I.1.3. Obligacje (bez odsetek)**

Nazwa	Kod ISIN	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa/ godziwa*	Udział w aktywach ogółem
<i>Obligacje Skarbu Państwa o oprocentowaniu stałym:</i>						
o terminie wykupu do 6 m-cy						
PS 1004 1), 2)	PL0000101374	2004-10-12	6 000,00	5 865,00	6 042,00	1,03%
o terminie wykupu od 6 m-cy do roku						
PS 0205 1), 2)	PL0000101564	2005-02-12	3 000,00	2 768,05	3 031,50	0,51%
PS 0605 1), 2)	PL0000101721	2005-06-12	4 600,00	4 507,10	4 660,72	0,79%
o terminie wykupu od roku do 3 lat						
PS 0206 1), 2)	PL0000102026	2006-02-12	32 750,00	33 994,00	33 300,20	5,66%
PS 0506 1), 2)	PL0000102125	2006-05-12	4 408,00	4 358,14	4 488,23	0,76%
PS 1106 1), 2)	PL0000102331	2006-11-12	15 500,00	16 785,75	15 834,80	2,69%
PS 0507 1), 2)	PL0000102679	2007-05-12	17 887,00	19 086,38	18 335,96	3,11%
o terminie wykupu od 3 lat do 5 lat						
PS 0608 1), 2)	PL0000102869	2008-06-24	22 979,00	22 026,69	21 600,26	3,67%
o terminie wykupu powyżej 5 lat						
DS 1013 1), 2)	PL0000102836	2013-10-24	1 500,00	1 435,50	1 279,80	0,22%
<i>Obligacje Skarbu Państwa zerokuponowe:</i>						
o terminie wykupu do 6 m-cy						
OK 1204 1), 2)	PL0000102877	2004-12-12	10 578,00	9 968,89	10 288,16	1,75%
o terminie wykupu od 6 m-cy do roku						
OK 0405 1), 2)	PL0000103024	2005-04-12	16 700,00	15 426,55	15 851,64	2,69%
o terminie wykupu od roku do 3 lat						
OK 0805 1), 2)	PL0000103107	2005-08-12	24 000,00	21 889,00	22 257,60	3,78%
OK 0406 1), 2)	PL0000103263	2006-04-12	171 000,00	150 024,01	150 599,70	25,58%
<i>Obligacje komercyjne zamienne o oprocentowaniu stałym:</i>						
o terminie wykupu od roku do 3 lat						
COMARCH 1)	PLCOMAR00079	2007-04-12	640,00	641,92	768,00	0,13%
<i>Obligacje zagraniczne zerokuponowe:</i>						
o terminie wykupu do 6 m-cy do roku						
GMAC INTL FINANCE BV (w PLN) 5)*	XS0124929448	2005-02-23	15 000,00	14 131,95	14 340,00	2,44%
Detroit, USA						
<b>OBLIGACJE RAZEM</b>			<b>346 542,00</b>	<b>322 908,93</b>	<b>322 678,57</b>	<b>54,81%</b>
<b>ODSETKI NALEŻNE OD OBLIGACJI</b>					<b>2 707,79</b>	<b>0,46%</b>
<b>OBLIGACJE Z NALEŻNYMI ODSETKAMI RAZEM</b>					<b>325 386,36</b>	<b>55,27%</b>

**I.1.4. Bony Skarbu Państwa**

Nazwa bonu	Kod ISIN	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość w skorygowanej cenie nabycia	Udział w aktywach ogółem
o terminie wykupu do 6 m-cy						
BS290904 2)	PL0000002796	2004-09-29	10 000,00	9 503,22	9 852,26	1,67%
o terminie wykupu od 6 m-cy do roku						
BS230205 2)	PL0000003000	2005-02-23	10 000,00	9 443,35	9 636,04	1,64%
transakcje z udzielonym przez kontrahenta przyrzeczeniem odkupu						
BS010605 2)**	PL0000003141	2005-06-01	65 000,00	61 120,86	61 120,86	10,38%
BS150605 2)**	PL0000003166	2005-06-15	15 850,00	14 864,40	14 864,40	2,52%
<b>BONY SKARBU PAŃSTWA RAZEM</b>			<b>100 850,00</b>	<b>94 931,83</b>	<b>95 473,56</b>	<b>16,21%</b>

1) GPW w Warszawie 2) CETO 3) Budapest Stock Ex. 4) Vienna Stock Ex. 5) London Stock Exchange (rynek, na którym dany papier wartościowy został dopuszczony do obrotu) PL) akcje notowane w ramach Segmentu Plus

\* papier wartościowy wyceniany wg wartości godziwej

\*\* papier wartościowy z udzielonym przez kontrahenta przyrzeczeniem odkupu na 01.07.2004 r.

**I.2. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIENOTOWANE NA RYNKU ZORGANIZOWANYM**

**I.2.1. Prawa poboru**

Nazwa	Kod ISIN	Ilość praw poboru	Wartość w cenie nabycia	Wartość godziwa	Udział w aktywach ogółem
BRE - PP	PLBRE0004527	46 332	34,99	44,02	0,01%
<b>PRAWA POBORU RAZEM</b>		<b>46 332</b>	<b>34,99</b>	<b>44,02</b>	<b>0,01%</b>

**2. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO OBROTU PUBLICZNEGO**

**2.1. Akcje**

Nazwa emitenta	Ilość akcji	Wartość w cenie nabycia	Wartość godziwa	Udział w aktywach ogółem
CORMAY POLAND S.A.	5 000	45,00	0,00	0,00%
<b>AKCJE RAZEM</b>	<b>5 000</b>	<b>45,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>

**2.2. Obligacje (bez odsetek)**

Nazwa emitenta	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość w skorygowanej cenie nabycia	Udział w aktywach ogółem
<i>Obligacje zerokuponowe:</i>					
o terminie wykupu do 6 miesięcy					
POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A.	2004-07-07	1 000,00	985,55	998,89	0,17%
FCE CREDIT POLSKA S.A.	2004-08-06	4 900,00	4 823,43	4 868,87	0,83%
<i>zamienne o oprocentowaniu stałym:</i>					
o terminie wykupu od roku do 3 lat					
COMPUTERLAND S.A.*	2006-05-21	1 500,00	2 001,75	2 035,08	0,35%

OBLIGACJE RAZEM	7 400,00	7 810,73	7 902,84	1,35%
ODSETKI NALEŻNE OD OBLIGACJI			13,97	0,00%
OBLIGACJE Z NALEŻNYMI ODSETKAMI RAZEM			7 916,81	1,35%
* wycena uwzględnia premię należną przy wykupie obligacji				
ZESTAWIENIE LOKAT RAZEM			575 608,87	97,76%
ODSETKI NALEŻNE RAZEM			2 721,76	0,46%
ZESTAWIENIE LOKAT Z NALEŻNYMI ODSETKAMI RAZEM			578 330,63	98,22%
ZESTAWIENIE ZMIAN W STANIE LOKAT (bez odsetek)				
	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
Akcje, prawa do akcji i prawa poboru dopuszczone do obrotu publicznego				
- wartość bieżąca	149 553,90	80 376,39	15 211,84	10 112,35
- udział w aktywach	25,39%	26,41%	24,58%	19,35%
Akcje niedopuszczone do obrotu publicznego				
- wartość bieżąca	0,00	0,00	0,00	0,00
- udział w aktywach	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Obligacje dopuszczone do obrotu publicznego				
- wartość bieżąca	322 678,57	129 160,33	41 731,33	29 330,45
- udział w aktywach	54,81%	42,46%	67,44%	56,14%
Obligacje niedopuszczone do obrotu publicznego				
- wartość bieżąca	7 902,84	10 976,60	0,00	1 385,70
- udział w aktywach	1,35%	3,61%	0,00%	2,66%
Bony skarbowe				
- wartość bieżąca	95 473,56	16 436,83	1 072,78	0,00
- udział w aktywach	16,21%	5,40%	1,73%	0,00%
Instrumenty pochodne				
wynik z wyceny	0,00	0,00	57,30	0,00
- udział w aktywach	0,00%	0,00%	0,09%	0,00%

**PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu - 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 30 czerwca 2004 r. struktura walutowych pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

	EUR	HUF	PLN
Wartość bieżąca papierów wartościowych	4 775,83	4 312,83	566 520,21
Należności z tytułu podatku od zysków kapitałowych	23,85	0,00	0,00
Środki pieniężne na rachunkach bankowych i lokat	119,24	8,74	2 271,26
Razem	4 918,92	4 321,57	568 791,47

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 (2 545,68 tys. zł.), obligacji (-330,54 tys. zł.) oraz instrumentów pochodnych (1 822,50 tys. zł.).
6. Wykazana w rachunku wyników zmiana pozycji niezrealizowanego zysku (straty) dotyczy: zmiany wartości akcji (1 1 673,44 tys. zł.), obligacji (-904,19 tys. zł.), praw poboru (9,03 tys. zł.) oraz praw do akcji (-179,95 tys. zł.).
7. Fundusze inwestycyjne, na podstawie ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, są zwolnione w Polsce z podatku dochodowego od osób prawnych. W państwach należących do OECD przychody Funduszu z tytułu otrzymanych dywidend podlegają opodatkowaniu na zasadach ogólnych. W okresie sprawozdawczym Fundusz poniósł koszt opodatkowania dywidend zagranicznych w wysokości 32,38 tys. zł. Fundusze inwestycyjne, na podstawie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, są płatnikami zryczałtowanego podatku dochodowego od osób fizycznych będących uczestnikami Funduszu. Za okres sprawozdawczy Fundusz odprowadził podatek w wysokości 353,91 tys. zł. Wszystkie pozostałe pokryte przez Fundusz prowizje i opłaty zostały wykazane w rachunku wyniku.
8. Wszystkie dochody i zyski są reinwestowane i powiększają wartość aktywów Funduszu. Mogą być one realizowane przez uczestników jedynie poprzez odkupienie jednostek uczestnictwa.
9. Na dzień bilansowy papiery wartościowe wymienione w art. 3 ust. 3 ustawy - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, inne prawa pochodne od praw majątkowych oraz transakcje terminowe nie były przedmiotem lokat Funduszu.

II. Informacje uzupełniające:

1. W okresie sprawozdawczym Fundusz nie wypłacał żadnych wynagrodzeń i nagród dla osób fizycznych zarządzających i nadzorujących działalność Funduszu.
2. W księgach Funduszu nie zostały zaewidencjonowane żadne niespłacone zaliczki, kredyty, pożyczki, gwarancje, poręczenia lub inne umowy zobowiązujące do świadczeń na rzecz Funduszu, udzielone osobom zarządzającym i nadzorującym oraz ich współmałżonkom, krewnym i powinowatym do drugiego stopnia, przysposobionym lub przysposabiającym oraz innym osobom, z którymi osoby te są powiązane osobiście.

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

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

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

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

VII. W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu, w związku z czym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o zmianie wartości jednostki uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa, a także 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. Warszawa, dnia 24 sierpnia 2004 r.

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

Warszawa, 23 sierpnia 2004 r.

**Oświadczenie Depozytariusza**

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

Pełnomocnik  
Michał Szemraj