

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

Warszawa, dnia 21.02.2005 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 r. dla PKO/CREDIT SUISE Stabilnego Wzrostu - funduszu inwestycyjnego otwartego, zarządzanego przez PKO/CREDIT SUISE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. W sprawozdaniu zawarte są między innymi szczegółowe informacje o strukturze portfela inwestycyjnego oraz zasady polityki inwestycyjnej Funduszu. Do sprawozdania załączona jest opinia biegłego rewidenta oraz oświadczenie depozytariusza.

Wartość podstawowych kategorii jednostek uczestnictwa - A, B, C wzrosła w okresie sprawozdawczym o 10,07%.

W pierwszej połowie 2004 roku część akcyjna portfela Funduszu Stabilnego Wzrostu PKO/CREDIT SUISE prezentowała ostrożne podejście do dużych wzrostów cen akcji małych i średnich spółek, koncentrując uwagę na spółkach o największej kapitalizacji. Ta strategia przyniosła dobre efekty pod koniec roku, gdy ceny akcji tych właśnie spółek rosły w największym stopniu. Konsekwentnie utrzymywany był zwiększony udział akcji w portfelu w stosunku do przyjętej pozycji neutralnej. Jeśli chodzi o część dłużną portfela Funduszu, ostrożne nastawienie do ryzyka stopy procentowej wpłynęło na decyzję o skróceniu średniej zapadalności portfela oraz zwiększenie zaangażowania w obligacje o zmiennym oprocentowaniu. Dłużne papiery wartościowe z odsetkami stanowiły łącznie 65,58% aktywów ogółem Funduszu.

W 2004 roku Fundusze PKO/CREDIT SUISE z udziałem akcji w swoich portfelach zwiększyły aktywa netto o ponad 700 mln zł, z czego największe środki powierzono Fundusziowi Stabilnego Wzrostu. Aktywa netto tego Funduszu wzrosły o ponad 360 mln zł, osiągając na koniec badanego okresu poziom 658,95 mln zł.

Łączna wartość aktywów netto Funduszy PKO/CREDIT SUISE na koniec ubiegłego roku wyniosła 3,19 mld zł, co stanowiło 8,45% udziału w rynku towarzystw funduszy inwestycyjnych. Taką wielkość aktywów pozycjonuje PKO/CREDIT SUISE TFI S.A. na 3 miejscu wśród polskich TFI. Dla PKO/CREDIT SUISE TFI S.A. 2004 rok był okresem intensywnych przygotowań do rozwijania pozycji rynkowej w nadchodzących latach. Stałe wypracowywane dobre wyniki finansowe oraz należąca do największych sieć sprzedaży, stwarzają solidne podstawy do działania w obszarze konkurencji zagranicznej, m.in. w zakresie marż cenowych.

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

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

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

Życzymy Państwu zadowolenia z dokonywanych inwestycji.

Z poważaniem,

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

PKO/CREDIT SUISE Stabilnego Wzrostu - fundusz inwestycyjny otwarty WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

A. DANE FUNDUSZU

Nazwa Funduszu
PKO/CREDIT SUISE Stabilnego Wzrostu - fundusz inwestycyjny otwarty

Podstawy prawne działalności Funduszu
PKO/CREDIT SUISE Stabilnego Wzrostu - fio jest otwartym funduszem inwestycyjnym, działającym na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 r. (D.U. Nr 146, poz. 1546), która weszła w życie 1 lipca 2004 r. Do dnia 30 czerwca 2004 r. Fundusz działał na podstawie ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 139, poz. 933 z późniejszymi zmianami). PKO/CREDIT SUISE Stabilnego Wzrostu - fio powstał w wyniku przekształcenia PKO/CREDIT SUISE Funduszu Powierniczego Stabilnego Wzrostu w PKO/CREDIT SUISE Stabilnego Wzrostu - fundusz inwestycyjny otwarty (decyzja KPWiG nr DFN-409/13-11/99 z dnia 22 stycznia 1999 r. o udzieleniu zezwolenia na przekształcenie), do czego obowiązywała ustawa o funduszach inwestycyjnych.

PKO/CREDIT SUISE 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 lipca 1999 r.

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

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

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

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

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

Fundusz zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa bezpośrednio poprzez PKO/CREDIT SUISE 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 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 24 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych Fundusz realizując cel inwestycyjny może:

1. Lokować swoje aktywa w:
 - a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim,
 - b) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt a) oraz gdy dopuszczenie do obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaofiarowanie tych papierów lub instrumentów,
 - c) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok,
 - d) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt a) i b), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności,
 - e) inne niż określone w pkt a), b) i d) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
 - f) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mającej siedzibę za granicą.
2. Zawierać transakcje repo i pożyczki papierów wartościowych na zlecenie, o których mowa w § 77a Regulaminu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.
3. Zaciągać w bankach krajowych i instytucjach kredytowych kredyty i pożyczki o terminie spłaty nie dłuższym niż 1 rok.

Zgodnie ze Statutem wartość inwestycji Funduszu w instrumenty dłużne dopuszczone i niedopuszczone do publicznego obrotu nie może być niższa niż 60% wartości aktywów, natomiast w akcje dopuszczone i niedopuszczone do publicznego obrotu oraz w prawa wynikające z tych akcji nie może przekroczyć 30% wartości aktywów. Podstawowym kryterium doboru lokat jest analiza fundamentalna i portfelowa.

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

B. DANE TOWARZYSTWA FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

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

W okresie od 1 stycznia 2004 r. do 23 marca 2004 r. zarząd PKO/CREDIT SUISE TFI S.A. działał w składzie: Antoni Leonik - prezes zarządu, Agnieszka Sadowska - wiceprezes zarządu, Cezary Burzyński - wiceprezes zarządu. W dniu 23 marca 2004 r. Cezary Burzyński został, po złożeniu wcześniej rezygnacji, odwołany z funkcji wiceprezesa zarządu. W dniu 29 kwietnia 2004 r. wygasta kadencja pozostałych członków zarządu i w tym samym dniu Pan Antoni Leonik został powołany na prezesa zarządu nowej kadencji. W dniu 21 lipca 2004 r. Pan Marcin Jarkiewicz oraz Pan Tomasz Bogutyn zostali powołani do zarządu Spółki jako wiceprezesi zarządu. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd decyduje z dnia 10 sierpnia 2004 r. wyraziła zgodę na powołanie Pana Tomasza Bogutyna w skład zarządu. Powołanie trzeciej osoby do zarządu 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 SUISE Stabilnego Wzrostu - fio obejmuje okres roczny od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 r. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2004 r.

D. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU

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

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

1. Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły na podstawie uzyskanego wiarygodnego dokumentu potwierdzającego operację.
2. Nabyte składniki lokat ujmowane w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa zeru.
3. Papierom wartościowym otrzymanym w zamian za inne papiery wartościowe przypisano cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia papierów wartościowych wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
4. W przypadku zawarcia przez Fundusz umowy zobowiązującej do przeniesienia własności

VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA	41 468,32	13 594,08
VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI, RAZEM (IV+V+VI+VII)	658 949,42	296 241,24
Kategorie A, B oraz C *		
Liczba jednostek uczestnictwa	6 211 320,586	3 073 557,925
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w PLN)	106,09	96,38
Kategorie A1, B1 oraz C1 *		
Liczba jednostek uczestnictwa	-	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w PLN) **	106,09	-
Kategoria E *		
Liczba jednostek uczestnictwa	-	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w PLN) **	106,09	-

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

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

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

	01.01-31.12 2004	01.01-31.12 2003
I. PRZYCHODY Z LOKAT	19 883,27	7 286,57
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 545,15	248,99
2. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych	11 576,58	3 520,60
3. Odpis dyskonta	3 788,07	329,74
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0,00	5,91
5. Odsetki z rachunków bankowych i lokat	717,05	832,59
6. Przychody z opłat manipulacyjnych	2 256,35	2 348,04
7. Pozostałe	0,07	0,70
II. KOSZTY OPERACYJNE *	16 107,78	6 054,93
1. Koszty podlegające statutowemu limitowi,	13 442,24	3 621,43
1.1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	11 107,78	2 654,47
1.2. Opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	497,25	175,01
1.3. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników Funduszu	814,34	250,69
1.4. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0,00	0,13
1.5. Usługi prawne	2,10	0,51
1.6. Koszty marketingowe	103,18	128,79
1.7. Koszty prowadzenia dystrybucji	67,80	18,38
1.8. Koszty audytu	40,60	44,31
1.9. Koszty zarządzania aktywami	368,01	310,54
1.10. Pozostałe	441,18	38,60
2. Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, nie mające wpływu na wartość jednostki uczestnictwa,	2 256,35	2 348,04
2.1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z tytułu opłat manipulacyjnych	699,01	766,62
2.2. Wynagrodzenia dla dystrybutorów z tytułu opłat manipulacyjnych	1 557,34	1 581,42
3. Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, mające wpływ na wartość jednostki uczestnictwa,	105,77	35,52
3.1. Podatek od dywidend	32,38	0,00
3.2. Prowizje i opłaty za transakcje portfelowe	47,80	22,02
3.3. Prowizje bankowe oraz inne koszty i opłaty	25,59	13,50
4. Koszty związane z wyceną lokat Funduszu,	303,42	49,94
4.1. Amortyzacja premii	15,66	49,94
4.2. Aktualizacja wartości lokat	26,00	0,00
4.3. Ujemne saldo różnic kursowych	261,76	0,00
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0,00	0,00
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO (II-III)	16 107,78	6 054,93
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	3 775,49	1 231,64
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	45 546,15	11 395,43
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	17 671,91	1 590,50
- z tytułu różnic kursowych	-462,69	118,07
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	27 874,24	9 804,93
- z tytułu różnic kursowych	-558,10	150,25
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI), w tym:	49 321,64	12 627,07
Wynik przypadający na jednostki kategorii A, B, C	49 321,64	12 627,07
Wynik przypadający na jednostki kategorii A1, B1, C1	-	-
Wynik przypadający na jednostki kategorii E	-	-
Prowizje maklerskie zapłacone przez Fundusz (uwzględnione w pozycji VI)	1 313,51	223,74

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

**PKO/CREDIT SUISSE 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)

	01.01-31.12 2004	01.01-31.12 2003	01.01-31.12 2002
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	296 241,24	60 829,49	49 223,52
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	49 321,64	12 627,07	4 226,17
2.1. przychody z lokat netto	3 775,49	1 231,64	294,85
2.2. zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	17 671,91	1 590,50	200,85
2.3. wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	27 874,24	9 804,93	3 730,47
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	49 321,64	12 627,07	4 226,17
4. Dystrybucja dochodów Funduszu (razem)	-	-	-
4.1. z przychodów z lokat netto	-	-	-
4.2. ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	313 386,54	222 784,68	7 379,80
5.1. zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	515 759,43	350 521,83	39 583,53
5.2. zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	202 372,89	127 737,15	32 203,73
6. Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	313 386,54	222 784,68	7 379,80
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	362 708,18	235 411,75	11 605,97
8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	658 949,42	296 241,24	60 829,49
9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym *	538 698,93	127 843,94	55 669,42
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:			
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:			
Kategorie A, B, C			
1.1.1. liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 147 284,449	3 738 045,244	475 845,829
1.1.2. liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 009 521,788	1 379 808,300	387 914,128
1.1.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	3 137 762,661	2 358 236,944	87 931,701
Kategorie A1, B1, C1			
1.2.1. liczba zbytych jednostek uczestnictwa	-	-	-
1.2.2. liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-	-	-
1.2.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-	-	-
Kategoria E			
1.3.1. liczba zbytych jednostek uczestnictwa	-	-	-
1.3.2. liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-	-	-
1.3.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-	-	-
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:			
Kategorie A, B, C			
2.1.1. liczba zbytych jednostek uczestnictwa	11 406 271,056	6 258 986,607	2 520 941,363
2.1.2. liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 194 950,470	3 185 428,682	1 805 620,382
2.1.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	6 211 320,586	3 073 557,925	715 320,981
Kategorie A1, B1, C1			
2.2.1. liczba zbytych jednostek uczestnictwa	-	-	-
2.2.2. liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-	-	-
2.2.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-	-	-
Kategoria E			
2.3.1. liczba zbytych jednostek uczestnictwa	-	-	-
2.3.2. liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-	-	-
2.3.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-	-	-
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA:			
	01.01-31.12 2004	01.01-31.12 2003	01.01-31.12 2002
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego			
Kategorie A, B, C	96,38	85,04	78,46
Kategorie A1, B1, C1	-	-	-
Kategoria E	-	-	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	106,09	96,38	85,04
Kategorie A, B, C	106,09	-	-
Kategorie A1, B1, C1 **	106,09	-	-
Kategoria E **	106,09	-	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	10,07%	13,33%	8,38%
Kategorie A, B, C	-	-	-
Kategorie A1, B1, C1	-	-	-
Kategoria E	-	-	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	96,39 (02.01.04)	83,96 (07.02.03)	78,46 (02.01.02)
Kategorie A, B, C	-	-	-
Kategorie A1, B1, C1	-	-	-
Kategoria E	-	-	-

OBLIGACJE RAZEM	16 000,00	15 988,58	15 990,62	2,34%
ODSETKI NALEŻNE OD OBLIGACJI			398,11	0,06%
OBLIGACJE Z NALEŻNYMI ODSETKAMI RAZEM			16 388,73	2,40%
ZESTAWIENIE LOKAT RAZEM			614 875,24	89,97%
ODSETKI NALEŻNE RAZEM			8 788,48	1,29%
ZESTAWIENIE LOKAT Z NALEŻNYMI ODSETKAMI RAZEM			623 663,72	91,26%
ZESTAWIENIE ZMIAN W STANIE LOKAT (bez odsetek)				
	31.12.2004	31.12.2003	31.12.2002	
Akcje, prawa do akcji i prawa poboru dopuszczone do obrotu publicznego				
- wartość bieżąca	175 524,22	80 376,39	15 211,84	
- udział w aktywach	25,68%	26,41%	24,58%	
Akcje niedopuszczone do obrotu publicznego				
- wartość bieżąca	0,00	0,00	0,00	
- udział w aktywach	0,00%	0,00%	0,00%	
Obligacje dopuszczone do obrotu publicznego				
- wartość bieżąca	407 707,31	129 160,33	41 731,33	
- udział w aktywach	59,66%	42,46%	67,44%	
Obligacje niedopuszczone do obrotu publicznego				
- wartość bieżąca	15 990,62	10 976,60	0,00	
- udział w aktywach	2,34%	3,61%	0,00%	
Bony skarbowe				
- wartość bieżąca	15 653,09	16 436,82	1 072,78	
- udział w aktywach	2,29%	5,40%	1,73%	
Instrumenty pochodne				
- wartość bieżąca	0,00	0,00	57,30	
- udział w aktywach	0,00%	0,00%	0,09%	

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 31 grudnia 2004 r. struktura walutowych pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

	EUR	HUF	USD	PLN
Wartość bieżąca papierów wartościowych	0,00	5 871,42	1 556,35	607 447,47
Należności z tytułu odsetek od rachunków pieniężnych i lokat	0,00	0,02	0,00	8,61
Należności z tytułu odsetek od papierów wartościowych	0,00	0,00	19,44	8 769,04
Srodki pieniężne na rachunkach bankowych i lokat	128,56	117,75	48,67	54 153,19
Razem	128,56	5 989,19	1 624,46	670 378,31

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 (14 524,10 tys. zł), obligacji (1 256,02 tys. zł), praw do akcji (69,29 tys. zł) oraz instrumentów pochodnych (1 822,50 tys. zł).

6. Wykazana w rachunku wyników zmiana pozycji niezrealizowanego zysku (straty) dotyczy: zmiany wartości akcji (13 980,02 tys. zł), obligacji (14 292,31 tys. zł) oraz praw do akcji (-398,09 tys. zł).

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

W państwach należących do OECD przychody Funduszu z tytułu otrzymywanych dywidend podlegają opodatkowaniu na zasadach ogólnych. W okresie sprawozdawczym Fundusz ponosił 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 991,42 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 fundusz nie miał zawartych żadnych umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

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 zawie-

szania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa, a także zawieszenia wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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

Warszawa, dnia 21 lutego 2005 r.

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

Warszawa, 18 lutego 2005 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 przytłoków z nich wynikających za okres sprawozdawczy 01.01.2004 - 31.12.2004, są zgodne ze stanem faktycznym na dzień bilansowy 31 grudnia 2004 r.

Dyrektor Departamentu Powierniczego
Radosław Ignatowicz