

# SPRAWOZDANIE FINANSOWE PKO/CREDIT SUISSE ZRÓWNOWAŻONY - 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 Zrównoważony - 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 6,92%. Pierwsza połowa 2004 r. była korzystna dla inwestorów lokujących środki na rynku akcji - główny indeks giełdowy WIG zyskał 15%. Zdecydowanym liderem wzrostów były spółki o średniej i niskiej kapitalizacji. Główne indeksy giełdowe zyskiwały na wartości dzięki bardzo dobrym danym makroekonomicznym, wskazującym na wysoką dynamikę wzrostu gospodarczego w badanym okresie. 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. Główną przyczyną spadku notowań akcji był wzrost obaw dotyczących podwyżki stóp procentowych przez banki centralne w Polsce i za granicą. Pierwsza połowa roku przyniosła również zwiększoną aktywność emitentów na rynku pierwotnym. Na koniec czerwca 2004 roku udział akcji w aktywach Funduszu wyniósł 52,38%. Największe inwestycje stanowiły: TPSA (5,59%), PKNORLEN (5,17%) oraz PEKAO (4,24%). Dłużne papiery wartościowe stanowiły 43,44% aktywów Funduszu.

W okresie sprawozdawczym aktywa netto PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony - funduszu inwestycyjnego otwartego systematycznie rosły, osiągając 358,71 mln zł na koniec pierwszego półrocza 2004 r. Dynamika wzrostu aktywów netto Funduszu wyniosła w tym okresie 81,16% i wynik ten prezentuje się bardzo dobrze w porównaniu ze średnią dynamiką wzrostu aktywów w sektorze funduszy zrównoważonych (73,85%). Łączne aktywa netto Funduszy PKO/CREDIT SUISSE na koniec badanego okresu wyniosły ponad 3,67 mld zł. Taka 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 Funduszy 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 odpowiedź na wszelkie pytania związane z inwestowaniem w Fundusze PKO/CREDIT SUISSE. Dziękując za zaufanie okazane Funduszu PKO/CREDIT SUISSE, życzymy Państwu powodzenia z dokonywanych inwestycji.

Z poważaniem,

Antoni Leonik  
Prezes Zarządu

Tomasz Bogutyn  
Wiceprezes Zarządu

Marcin Jarkiewicz  
Wiceprezes Zarządu

## PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony - fundusz inwestycyjny otwarty WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### A. DANE FUNDUSZU

Nazwa Funduszu

PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony - fundusz inwestycyjny otwarty

Podstawy prawne działalności Funduszu

PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony - 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 r.

PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony - fio powstał w wyniku przekształcenia PKO/CREDIT SUISSE Funduszu Powierniczego Zrównoważonego w PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony - fundusz inwestycyjny otwarty (decyzja KPWiG nr DFN-409/13-11/99 z dnia 22.01.1999 r. o udzieleniu zezwolenia na przekształcenie), do czego obowiązywała ustawa o funduszach inwestycyjnych.

PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony - fio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFJ 23 w dniu 26.07.1999 r.

Dane o podmiotach obsługujących Fundusz

Funkcję banku - depozytariusza dla Funduszu pełni Bank Przemysłowo - 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 przychodów z lokat netto Funduszu poprzez inwestowanie powierzonych środków w polskie i zagraniczne papiery wartościowe, przy dążeniu do ograniczenia ryzyka inwestycji poprzez dywersyfikację portfela pomiędzy różne instrumenty finansowe oraz dywersyfikowanie portfela w ramach poszczególnych instrumentów.

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 zarobek w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot oraz w wierzytelności wobec tego samego podmiotu, pod warunkiem, że łączna wartość tego rodzaju lokat w papiery i wierzytelności poszczególnych podmiotów nie przekroczy 40% wartości aktywów Funduszu.

6. Ograniczenia wymienione w pkt. 5 nie dotyczą lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego, 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 papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, a wartość lokat w papiery zadnej 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 papiery 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 uwzględniana następujące zasady:

1. Całkowita wartość inwestycji Funduszu w instrumenty dłużne dopuszczone do publicznego obrotu oraz w instrumenty dłużne niedopuszczone do publicznego obrotu nie może być mniejsza niż 30% wartości aktywów Funduszu.
2. Całkowita wartość inwestycji w akcje dopuszczone do publicznego obrotu oraz w akcje niedopuszczone do publicznego obrotu oraz w prawa wynikające z tych akcji nie może przekroczyć 60% wartości aktywów Funduszu.
3. Zobowiązania Funduszu z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych w bankach nie mogą przekroczyć 10% wartości aktywów netto Funduszu w dniu ich zaciągnięcia, przy czym termin spłaty tych kredytów i pożyczek nie może przekraczać roku.
4. W zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu część aktywów Funduszu będzie utrzymywana na rachunkach bankowych.
5. Aktywa Funduszu nie będą lokowane w papiery wartościowe dające więcej niż 10% głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów.
6. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot papiery wartościowe wymienione w art. 3 ust. 3 Ustawy prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, inne prawa pochodne z praw majątkowych będących przedmiotem lokat oraz transakcje terminowe wyłącznie dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego i przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu.

### B. DANE TOWARZYSTWA FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Firma, siedziba, adres Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

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

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. wygasa 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 wiceprezisi 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 Zrównoważony - 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 Zrównoważony - 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 ujmują 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 zeru.
- Papiery wartościowe otrzymane 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 nabycie lub zbycie w dacie rozliczenia zawartej 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 nabycie lub zbycie w dacie rozliczenia zawartej umowy.
- Należną dywidendę z akcji oraz przysługujące prawo poboru akcji notowanych na rynku zorganizowanym ujmują 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 ujmują 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 rachunek 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 dokona 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 odpisu 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 zeru. 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 ujmują 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 zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową.
- Jeżeli ostatni kurs zamknięcia na danym rynku lub w danym systemie notowań nie jest dostępny lub jest dostępny, ale ze względu na termin zawarcia ostatniej transakcji nie odzwierciedla wartości rynkowej papieru wartościowego, Fundusz, wycenia ten papier wartościowy według jednej z metod określonych w punktach 4a), 4b), 4c).
- 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,
  - jeżeli kurs zamknięcia o których mowa w punktach a) i b) nie są dostępne, lub są dostępne, ale ze względu na terminy zawarcia transakcji w ciągu dnia nie odzwierciedlają wartości rynkowej papieru wartościowego, przy wycenie danego papieru uwzględniane są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne,
  - 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 odzwierciedla 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.
- Papiery wartościowe nabyte z udziałem przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu wyceniane są metodą amortyzacji różnicy pomiędzy ceną odkupu papierów wartościowych a ceną ich nabycia.
- Obligacje zamienne wyceniane są bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa.
- Transakcje terminowe notowane na rynku zorganizowanym wyceniane są według kursu określającego stan rozliczeń Funduszu i instytucji rozliczeniowej. Transakcje terminowe zawarte poza rynkiem zorganizowanym wyceniane są według metody określającej stan rozliczeń Funduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu.
- Nie uwzględnione powyżej zobowiązania wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Kryterium wyboru rynku, w tym systemu notowań

W przypadku papierów wartościowych notowanych na jednym lub kilku rynkach, w jednym lub w kilku systemach notowań, ceną rynkową dla danego papieru wartościowego będzie cena z rynku głównego wybranego przez Fundusz w uzgodnieniu z bankiem Depozytariuszem, na podstawie wolumenu obrotu. Rynkiem głównym oraz odpowiednim systemem notowań dla danego papieru wartościowego będzie rynek, dla którego średnia wielkość obrotów w miesiącu poprzedzającym miesiąc dokonania wyceny była największa. Wprowadzone w bieżącym okresie sprawozdawczym oraz w okresach poprzednich zmiany stosowanych zasad rachunkowości, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

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 wierzycielskie. Papiery wierzycielskie (obligacje, krótkoterminowe papiery dłużne oraz bony skarbowe) zostały podzielone z uwzględnieniem wysokości ich oprocentowania i terminów wykupu.

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

I. AKTYWA	30.06.2004	31.12.2003
	367 773,76	202 176,13
I. LOKATY	356 504,22	177 433,13
I.1. Wartość obligacji w cenie nabycia	140 177,24	66 189,35
I.2. Zmiana wartości obligacji	-443,32	203,42
I.3. Wartość akcji w cenie nabycia	156 959,60	89 485,98
I.4. Zmiana wartości akcji	35 683,05	20 639,62
I.5. Wartość bonów skarbowych w cenie nabycia	20 003,64	0,00
I.6. Wartość praw do akcji w cenie nabycia	3 672,00	39,26
I.7. Zmiana wartości praw do akcji	408,00	875,50
I.8. Wartość praw poboru w cenie nabycia	35,00	0,00
I.9. Zmiana wartości praw poboru	9,01	0,00
2. ŚRODKI PIENIĘŻNE	2 275,89	20 704,79
2.1. Środki pieniężne na rachunkach bankowych	112,13	124,77
2.2. Środki pieniężne na rachunkach lokat	2 163,76	20 580,02
3. NALEŻNOŚCI	8 993,65	4 038,21
3.1. Z tytułu zbytych lokat	1 498,25	1 000,16
3.2. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 306,01	2 068,22
3.3. Dywidendy	341,27	0,00
3.4. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych	1 126,15	967,18
3.5. Z tytułu subskrypcji na akcje	4 699,77	0,00
3.6. Pozostałe	22,20	2,65
II. ZOBOWIĄZANIA	9 061,43	4 169,46
I. Z tytułu nabytych lokat	4 934,23	122,77
2. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	240,42	149,18
3. Rezerwa na wydatki	1 215,10	349,55
4. Zobowiązania z tytułu wpłat na nieprzyszytą jednostki uczestnictwa	1 412,43	2 788,41
5. Zobowiązania wobec dystrybutorów	154,94	0,00
6. Zobowiązania wobec TFI	968,09	670,34
7. Zobowiązania z tyt. podatku od osób fizycznych	31,52	23,16
8. Pozostałe	104,70	66,05
III. AKTYWA NETTO (I-II)	358 712,33	198 006,67
IV. KAPITAŁ	314 904,97	170 505,92
I. Wpłacony	551 452,14	338 235,70
2. Wypłacony	-236 547,17	-167 729,78
V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	3 666,93	5 605,48
VI. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	4 546,51	213,16
VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA	35 593,92	21 682,11
VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI, RAZEM (IV+V+VI+VII)	358 712,33	198 006,67
Liczba jednostek uczestnictwa	3 606 618,201	2 128 697,490
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w PLN):	99,46	93,02

**PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony - 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>6 569,68</b>	<b>1 419,81</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 302,07	306,58
2. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych	1 974,38	822,82
3. Odpis dyskonta	731,46	13,79
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0,00	1,84
5. Odsetki z r-ków bankowych i lokat	230,48	62,56
6. Przychody z opłat manipulacyjnych	2 331,15	212,20
7. Pozostałe	0,14	0,02
<b>II. KOSZTY OPERACYJNE</b>	<b>8 508,23</b>	<b>1 269,96</b>
1. Koszty podlegające statutowemu limitowi,	5 963,27	1 033,99
1.1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie	3 561,24	621,46
1.2. Opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	196,72	38,86
1.3. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników Funduszu	312,88	50,83
1.4. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0,00	2,77
1.5. Usługi prawne	1,44	1,27
1.6. Koszty marketingowe	501,33	22,12
1.7. Koszty prowadzenia dystrybucji	65,81	31,18
1.8. Koszty audytu	22,57	21,40
1.9. Koszty zarządzania aktywami	1 129,66	218,56
1.10. Pozostałe	171,62	25,54
2. Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, nie mające wpływu na wartość jednostki uczestnictwa,	2 331,15	212,20
2.1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z tyt. opłat manipulacyjnych	810,06	72,52
2.2. Wynagrodzenia dla dystrybutorów z tyt. opłat manipulacyjnych	1 521,09	139,68
3. Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, mające wpływ na wartość jednostki uczestnictwa,	70,65	12,33
3.1. Podatek od dywidend	36,07	0,00
3.2. Prowizje i opłaty za transakcje portfelowe	26,76	7,89
3.3. Prowizje bankowe oraz inne koszty i opłaty	7,82	4,44
4. Koszty związane z wyceną lokat Funduszu,	143,16	11,44
4.1. Amortyzacja premii	1,82	11,44
4.2. Ujemne saldo różnic kursowych	103,34	0,00
4.3. Aktualizacja wartości lokat	38,00	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>8 508,23</b>	<b>1 269,96</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>-1 938,55</b>	<b>149,85</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>	<b>18 245,16</b>	<b>3 954,24</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	4 333,35	865,33
- z tytułu różnic kursowych	-376,15	25,44
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	13 911,81	3 088,91
- z tytułu różnic kursowych	-460,05	46,96
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)</b>	<b>16 306,61</b>	<b>4 104,09</b>
Prowizje maklerskie zapłacone przez Fundusz (uwzględnione w pozycji VI)	631,19	54,91

**PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony - 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	198 006,67	49 062,73	52 581,34	79 255,27
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	16 306,61	17 065,92	3 169,56	-2 218,13
2.1. przychody z lokat netto	-1 938,55	-1 205,05	-422,59	1 570,74
2.2. zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 333,35	929,45	-260,72	-1 736,03
2.3. wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	13 911,81	17 341,52	3 852,87	-2 052,84
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	16 306,61	17 065,92	3 169,56	-2 218,13
4. Dystrybucja dochodów Funduszu (razem)	0,00	0,00	0,00	0,00
4.1. z przychodów z lokat netto	0,00	0,00	0,00	0,00
4.2. ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,00	0,00	0,00	0,00
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	144 399,05	131 878,02	-6 688,17	-24 455,80
5.1. zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa,	213 216,44	197 837,65	16 155,65	10 830,04
5.2. zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	68 817,39	65 959,63	22 843,82	35 285,84
6. Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	144 399,05	131 878,02	-6 688,17	-24 455,80
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	160 705,66	148 943,94	-3 518,61	-26 673,93
8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	358 712,33	198 006,67	49 062,73	52 581,34

9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym\* 300 697,19 100 769,82 50 438,62 63 255,53

**II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:**

1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:				
1.1. liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 182 307,109	2 216 370,342	213 601,522	154 740,938
1.2. liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	704 386,398	736 565,632	302 796,280	508 323,966
1.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 477 920,711	1 479 804,710	-89 194,758	-353 583,028
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:				
2.1. liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 515 826,689	4 333 519,580	2 117 149,238	1 903 547,716
2.2. liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 909 208,488	2 204 822,090	1 468 256,458	1 165 460,178
2.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	3 606 618,201	2 128 697,490	648 892,780	738 087,538

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

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	93,02	75,61	71,24	72,60
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	99,46	93,02	75,61	71,24
3. Procentowa zmiana wartości aktywów na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	13,92%	23,03%	6,13%	-1,87%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	93,01	73,90	71,22	65,72
	(02.01.04)	(07.02.03)	(03.01.02)	(17.08.01)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	101,37	96,07	78,63	72,93
	(14.04.04)	(02.09.03)	(04.10.06.02)	(02.02.01)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	99,58	93,12	75,64	71,24
	(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. I i 3 w				
Rachunku wyniku z operacji				
(w skali roku), w tym:				
1.1. wynagrodzenie Towarzystwa	4,04%	4,02%	4,04%	3,77%
	2,38%	2,41%	2,44%	2,33%

\* liczona na podstawie dni kalendarzowych

**PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony - fundusz inwestycyjny otwarty**  
**RACHUNEK PRZEPIŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (w tys. złotych)**

	01.01-30.06.2004	01.01-30.06.2003
<b>A. PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I-II)</b>	<b>-164 898,82</b>	<b>-4 211,49</b>
I. Wpływy	2 578 437,98	16 774,16
1. Z tytułu posiadanych:	3 989,98	1 131,70
1.1. akcji	898,72	158,12
1.2. obligacji	3 091,26	973,58
2. Z tytułu zbycia (umorzenia):	2 573 376,71	15 385,09
2.1. akcji i praw do akcji	86 319,52	11 517,99
2.2. bonów skarbowych	2 019 136,95	0,00
2.3. obligacji	467 920,24	3 867,10
3. Z tytułu odsetek od rachunków bankowych i lokat	232,82	61,96
4. Pozostałe	838,47	195,41
II. Wydatki	2 743 336,80	20 985,65
I. Z tytułu posiadanych:	9,00	216,82
1.1. kontraktów terminowych	9,00	216,82
2. Z tytułu nabycia:	2 736 101,97	19 540,15
2.1. akcji i praw do akcji	154 043,27	11 876,24
2.2. bonów skarbowych	2 038 692,52	0,00
2.3. obligacji	543 190,84	7 663,91
2.4. praw poboru	175,34	0,00
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	3 256,02	610,37
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	2 199,18	156,72
5. Z tytułu opłat:	214,18	50,20
5.1. dla depozytariusza	188,91	42,44
5.2. za prowadzenie rejestru aktywów funduszu	0,37	0,60
5.3. za transakcje portfelowe	24,90	7,16
6. Z tytułu usług:	487,63	187,69
6.1. wydawniczych	0,00	0,01
6.2. prawnych	0,63	0,13
6.3. w zakresie rachunkowości	283,85	50,25
6.4. w zakresie audytu	22,57	22,97
6.5. marketingowych	144,98	94,18
6.6. dystrybucyjnych	35,60	20,15
7. Pozostałe	1 068,82	223,70
<b>B. PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)</b>	<b>146 469,92</b>	<b>9 153,38</b>
I. Wpływy	214 626,13	14 333,80
1. Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	214 626,13	14 333,80

II. Wydatki	68 156,21	5 180,42
I. Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	68 155,89	5 180,42
2. Pozostałe	0,32	0,00
C. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO (A+/-B)	-18 428,90	4 941,89
D. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POZĄTEK OKRESU	20 704,79	667,06
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (D+/-C)	2 275,89	5 608,95
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00

**PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony - 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	PLNF0600010	59 922	261,46	314,59	0,09%
OBOCTAVA	PLNF0800016	62 550	599,99	647,39	0,18%
AMICA	PLAMICA00010	11 081	496,91	465,40	0,13%
APATOR	PLAPAT00018	7 000	484,30	565,60	0,15%
ATMGRUPA	PLATM0000021	30 482	1 388,92	1 441,80	0,39%
BETACOM	PLBTCOM00016	23 500	668,81	507,60	0,14%
BORSZEW	PLBRSZV00011	26 427	3 046,82	3 646,93	0,99%
BPHPBK	PLBPH000019	32 456	10 823,67	13 615,29	3,70%
BRE	PLBRE000012	9 666	1 012,01	1 014,93	0,28%
BUDIMEX	PLBUDMX00013	37 834	1 462,57	1 649,56	0,45%
BZWBK PL)	PLBZWBK00044	28 412	2 385,07	2 466,16	0,67%
CERSANIT	PLCRSNT00011	30 500	1 987,65	3 126,25	0,85%
COMPLAND	PLCMLPLD00016	36 409	3 964,68	4 332,67	1,18%
CSS	PLCSSUP00012	10 389	146,32	214,01	0,06%
DEBICA	PLDEBICA00016	20 912	1 302,54	2 844,03	0,77%
ECHO	PLECHPS00019	46 405	2 377,40	4 014,03	1,09%
ELBUDOWA	PLELTBD00017	12 800	340,81	321,28	0,09%
ELDORADO	PLELDRD00017	63 260	1 200,07	2 252,06	0,61%
EMAX	PLEMAX00011	24 035	2 396,43	2 403,50	0,65%
FARMACOL	PLFRMCL00066	126 760	2 374,53	3 663,36	1,00%
FORTE	PLFORTE00012	5 423	67,95	74,30	0,02%
GETIN	PLGSPR00014	1 302 734	2 268,11	3 087,48	0,84%
GTC	PLGTG0000037	28 000	2 436,00	3 192,00	0,87%
IMPEXMET	PLIMPXM00019	46 500	1 583,85	1 669,35	0,45%
INTERCARS	PLINTCS00010	50 000	1 050,00	1 340,00	0,36%
JCAUTO	PLJCAUT00045	36 000	972,00	1 116,00	0,30%
KETY PL)	PLKETY000011	41 607	2 794,61	5 970,60	1,62%
KGHM	PLKGHM000017	531 638	11 801,93	14 992,19	4,08%
KROSNO	PLKROSNO0015	3 758	135,69	473,51	0,13%
LPP	PLLPP0000011	884	214,28	461,01	0,13%
MILLENNIUM	PLBIG0000016	834 003	2 554,96	2 385,25	0,65%
NETIA	PLNETIA00014	1 095 039	3 116,29	4 610,11	1,25%
ORBIS	PLORBIS00014	181 810	4 481,84	4 363,44	1,19%
PEKAO	PLPEKAO00016	126 173	13 627,79	15 582,37	4,24%
PGF	PLMEDCS00015	105 084	4 557,41	6 147,41	1,67%
PKNORLEN	PLPKN0000018	638 379	15 523,16	19 023,69	5,17%
POLFKUTNO	PLPLFKT00019	16 295	3 416,44	5 295,88	1,44%
PROKOM	PLPROKM00013	43 048	6 818,33	7 318,16	1,99%
PROSPER	PLPRSPR00046	10 019	55,26	164,31	0,04%
SANOK	PLSTLSK00016	20 784	2 173,08	3 117,60	0,85%
SNIEZKA	PLSNIEZK00033	78 231	2 054,77	2 706,79	0,74%
SOKOLOV	PLSOKLV00019	150 000	977,34	877,50	0,24%
STALPROFI PL)	PLSTLFP00012	11 000	1 378,44	1 303,50	0,35%
TECHMEX	PLTECHMX00011	140 000	3 158,51	4 060,00	1,10%
TELMAX	PLTELMAX00010	25 083	842,48	1 387,09	0,38%
TPSA	PLTLKPL00017	1 343 448	19 528,49	20 554,75	5,59%
WANDALEX	PLWDLX00024	34 756	157,27	177,26	0,05%

**Akcje notowane na rynkach zagranicznych**

PANNONPLAST RT (w HUF) 3)	HU0000010376	31 081	1 100,81	925,91	0,25%
Budapeszt, Węgry					
OTP BANK RT (w HUF) 3)	HU0000061726	65 320	4 337,51	4 935,10	1,34%
Budapeszt, Węgry					
BACA (w EUR) 1, 4)	AT0000995006	26 600	4 473,54	5 823,65	1,58%
Wiedeń, Austria					
<b>AKCJE RAZEM</b>		<b>7 723 497</b>	<b>156 379,10</b>	<b>192 642,65</b>	<b>52,38%</b>

**I.1.2. Prawa do akcji**

Nazwa	Kod ISIN	Ilość praw do akcji	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w aktywach ogółem
GRAJEWÓ PDA	PLZPW0000033	20 400	3 672,00	4 080,00	1,11%
<b>PRAWA DO AKCJI RAZEM</b>		<b>20 400</b>	<b>3 672,00</b>	<b>4 080,00</b>	<b>1,11%</b>

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

Nazwa/ siedziba, kraj emitenta	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	3 948,00	3 808,04	3 975,64	1,08%
o terminie wykupu od 6 m-cy do roku						
PS 0605 1), 2)	PL0000101721	2005-06-12	2 500,00	2 378,75	2 533,00	0,69%
o terminie wykupu od roku do 3 lat						
PS 0206 1), 2)	PL0000102026	2006-02-12	13 000,00	13 520,00	13 218,40	3,59%
PS 0506 1), 2)	PL0000102125	2006-05-12	1 882,00	1 757,11	1 916,25	0,52%
PS 1106 1), 2)	PL0000102331	2006-11-12	5 000,00	5 438,00	5 108,00	1,39%
PS 0507 1), 2)	PL0000102679	2007-05-12	8 196,00	8 710,59	8 401,72	2,28%

o terminie wykupu od 3 do 5 lat						
PS 0608 1), 2)	PL0000102869	2008-06-24	19 000,00	18 801,90	17 860,00	4,86%
o terminie wykupu powyżej 5 lat						
DS 1109 1), 2)	PL0000101473	2009-11-24	100,00	72,72	94,11	0,03%
DS 1013 1), 2)	PL0000102836	2013-10-24	1 000,00	957,00	853,20	0,23%

*Obligacje Skarbu Państwa zerokuponowe:*

o terminie wykupu do 6 m-cy						
OK 0804 1), 2)	PL0000102760	2004-08-21	1 700,00	1 609,22	1 684,87	0,46%
o terminie wykupu od 6 m-cy do roku						
OK 0405 1), 2)	PL0000103024	2005-04-12	12 000,00	11 098,10	11 390,40	3,10%
o terminie wykupu od roku do 3 lat						
OK 0805 1), 2)	PL0000103107	2005-08-12	15 000,00	13 655,00	13 911,00	3,78%
OK 0406 1), 2)	PL0000103263	2006-04-12	54 500,00	47 782,25	47 998,14	13,05%

*Obligacje komercyjne zamienne o oprocentowaniu stałym:*

o terminie wykupu od roku do 3 lat						
COMARCH 1)	PLCOMAR00079	2007-04-12	350,00	351,05	420,00	0,11%

*Obligacje zagraniczne zerokuponowe:*

o terminie wykupu od 6 m-cy do roku						
GMAC INTL FINANCE BV (w PLN) 5)*	XS0124929448	2005-02-23	5 000,00	4 710,65	4 780,00	1,30%
Detroit, USA						

<b>OBLIGACJE RAZEM</b>			<b>143 176,00</b>	<b>134 650,38</b>	<b>134 144,73</b>	<b>36,47%</b>
------------------------	--	--	-------------------	-------------------	-------------------	---------------

<b>ODSETKI NALEŻNE OD OBLIGACJI</b>					<b>1 115,07</b>	<b>0,30%</b>
-------------------------------------	--	--	--	--	-----------------	--------------

<b>OBLIGACJE Z NALEŻNYMI ODSETKAMI RAZEM</b>					<b>135 259,80</b>	<b>36,77%</b>
--	--	--	--	--	-------------------	---------------

**I.1.4. Bony Skarbu Państwa**

Nazwa bonu	Kod ISIN	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie skorygowanej nabycia	Wartość w aktywach ogółem	
<b>transakcje z udziałem przez kontrahenta przyrzeczeniem odkupu</b>						
BS150605 2)**	PL0000003166	2005-06-15	21 330,00	20 003,64	20 003,64	5,44%
<b>BONY SKARBU PAŃSTWA RAZEM</b>			<b>21 330,00</b>	<b>20 003,64</b>	<b>20 003,64</b>	<b>5,44%</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)  
\* papier wartościowy wyceniany wg wartości godziwej  
\*\* papier wartościowy z udziałem przez kontrahenta przyrzeczeniem odkupu na 01.07.2004 r.

PL) akcje notowane w ramach Segmentu Plus

**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	35,00	44,01	0,01%
<b>PRAWA POBORU RAZEM</b>		<b>46 332</b>	<b>35,00</b>	<b>44,01</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.	64 500	580,50	0,00	0,00%
<b>AKCJE RAZEM</b>	<b>64 500</b>	<b>580,50</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>

**2.2. Obligacje (bez odsetek)**

Nazwa emitenta	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie skorygowanej nabycia	Wartość w aktywach ogółem	
<i>Obligacje zerokuponowe:</i>					
o terminie wykupu do 6 miesięcy					
FCE CREDIT POLSKA S.A.	2004-08-06	2 500,00	2 462,20	2 484,11	0,68%
POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A.	2004-08-06	1 500,00	1 476,60	1 490,59	0,41%

<i>Obligacje zamienne o oprocentowaniu stałym:</i>					
o terminie wykupu od roku do 3 lat					
COMPUTERLAND S.A.*	2006-05-21	1 190,00	1 588,06	1 614,49	0,44%
<b>OBLIGACJE RAZEM</b>		<b>5 190,00</b>	<b>5 526,86</b>	<b>5 589,19</b>	<b>1,53%</b>

<b>ODSETKI NALEŻNE OD OBLIGACJI</b>				<b>11,08</b>	<b>0,00%</b>
-------------------------------------	--	--	--	--------------	--------------

<b>OBLIGACJE Z NALEŻNYMI ODSETKAMI RAZEM</b>				<b>5 600,27</b>	<b>1,53%</b>
--	--	--	--	-----------------	--------------

\* wycena uwzględnia premię należną przy wykupie obligacji

<b>ZESTAWIENIE LOKAT RAZEM</b>				<b>356 504,22</b>	<b>96,94%</b>
--------------------------------	--	--	--	-------------------	---------------

<b>ODSETKI NALEŻNE RAZEM</b>				<b>1 126,15</b>	<b>0,30%</b>
------------------------------	--	--	--	-----------------	--------------

<b>ZESTAWIENIE LOKAT Z NALEŻNYMI ODSETKAMI RAZEM</b>				<b>357 630,37</b>	<b>97,24%</b>
--	--	--	--	-------------------	---------------

<b>ZESTAWIENIE ZMIAN W STANIE LOKAT (bez odsetek)</b>					
---	--	--	--	--	--

	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	196 766,66	111 040,36	25 190,11	24 849,51
-------------------	------------	------------	-----------	-----------

- udział w aktywach	53,50%	54,92%	50,77%	46,34%
---------------------	--------	--------	--------	--------

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	134 144,73	59 816,15	21 651,70	21 285,36
- udział w aktywach	36,47%	29,58%	43,61%	39,68%
Obligacje niedopuszczone do obrotu publicznego				
- wartość bieżąca	5 589,19	6 576,62	1 192,02	2 936,53
- udział w aktywach	1,53%	3,24%	2,40%	5,47%
Bony skarbowe				
- wartość bieżąca	20 003,64	0,00	0,00	0,00
- udział w aktywach	5,44%	0,00%	0,00%	0,00%
Instrumenty pochodne				
wynik z wyceny	0,00	0,00	24,56	0,00
- udział w aktywach	0,00%	0,00%	0,05%	0,00%

**PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony - 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	5 823,65	5 861,01	344 819,56
Należności z tytułu podatku od zysków kapitałowych	21,89	0,00	0,00
Srodki pieniężne na rachunkach bankowych i lokat	109,48	2,27	2 164,14
Razem	5 955,02	5 863,28	346 983,70

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 (3 657,47 tys. zł.), obligacji (-97,02 tys. zł.), bonów skarbowych (-24,31 tys. zł.), oraz instrumentów pochodnych (797,21 tys. zł.).
6. Wykazana w rachunku wyników zmiana pozycji niezrealizowanego zysku (straty) dotyczy: zmiany wartości akcji (15 043,43 tys. zł.), obligacji (-673,14 tys. zł.), praw poboru (9,01 tys. zł.) oraz praw do akcji (-467,49 tys. zł.).
7. Fundusze inwestycyjne, na podstawie ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, są zwolnione w Polsce z podatku dochodowego od osób prawnych.
8. W państwach należących do OECD przychody Funduszu z tytułu otrzymanych dywidend podlegają opodatkowaniu na zasadach ogólnych. W okresie sprawozdawczym Fundusz ponosił koszt opodatkowania dywidend zagranicznych w wysokości 36,07 tys. zł.
9. 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 428,27 tys. zł. Wszystkie pozostałe pokryte przez Fundusz prowizje i opłaty zostały wykazane w rachunku wyniku.
10. Wszystkie dochody i zyski są reinwestowane i powiększają wartość aktywów Funduszu. Mogą być one realizowane przez uczestników jedynie poprzez odkupienie jednostek uczestnictwa.
11. 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 zawieszenia 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 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 Zrównoważony - funduszu inwestycyjnego otwartego potwierdza, iż dane zawarte w sprawozdaniu przedstawionym przez PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony - fundusz inwestycyjny otwarty, dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożyczków 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