

SPRAWOZDANIE FINANSOWE PKO/CREDIT SUISSE ZRÓWNOWAŻONY - 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 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 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 14,41%.

W 2004 roku podstawowy indeks giełdowy WIG zwiększył się o ponad 27%. Na wzrost giełdy w pierwszej połowie roku pozytywnie wpłynęły zwyżkujące ceny akcji mniejszych spółek, głównie eksporterów, których bardzo dobre wyniki finansowe były związane z coraz słabszym złotym. W drugiej części roku na znaczeniu zyskały spółki o największej kapitalizacji, które działały na rynku krajowym i nie ucierpiały na wzmocniającej się złotowce. Bardzo poważną się zakupową pod koniec roku na polskim rynku stanowili inwestorzy zagraniczni, którzy inwestują niemal wyłącznie w firmy o największej płynności i kapitalizacji.

W ciągu całego roku była utrzymywana neutralna pozycja akcyjna w portfelu Funduszu. Zwiększone zakupy nastąpiły po dużych spadkach akcji w maju oraz późną jesienią. Na koniec 2004 roku udział akcji w aktywach ogółem Funduszu wynosił 51,67%. Największe inwestycje stanowiły: PKN ORLEN (6,32%), TPSA (5,96%) oraz PEKAO (5,58%).

Dobre wyniki zarządzania zostały dostrzeżone przez inwestorów, dzięki czemu wartość aktywów netto PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony - funduszu inwestycyjnego otwartego w ubiegłym roku zwiększyła się o ponad 100%, osiągając na koniec 2004 roku poziom 398,08 mln zł. Fundusz ten był chętnie wybierana formą inwestycji w związku z gorszą niż w poprzednich latach koniunkturą na rynku papierów dłużnych.

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

W ostatnich miesiącach 2004 roku PKO/CREDIT SUISSE TFI S.A. wprowadziło do oferty Indywidualne Konto Emerytalne (IKE). IKE PKO/CREDIT SUISSE 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 rozpoczęła 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 SUISSE.

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 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 o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 r. (Dz. U. Nr 146, poz. 1546), która weszła w życie dnia 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 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 stycznia 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 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 zapewnianie, 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 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 osiągnięcie przychodów z lokat netto Funduszu poprzez inwestowanie powierzonych środków w polskie i zagraniczne papiery wartościowe, przy założeniu do ograniczenia ryzyka inwestycji poprzez dywersyfikację portfela pomiędzy różne instrumenty finansowe oraz dywersyfikowanie portfela w ramach poszczególnych instrumentów.

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 mające siedzibę za granicą.

2. Zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niestandardyzowane instrumenty pochodne, przy czym umowa ma na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego lub zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem, a jej zawarcie będzie zgodne z celem inwestycyjnym Funduszu.

3. Udziały pożyczek w postaci papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu, na zasadach i warunkach określonych w rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 21 grudnia 1999 r. w sprawie określenia szczegółowych zasad, trybu i warunków pozycjonowania papierów wartościowych z udziałem domów maklerskich, banków prowadzących działalność maklerską oraz banków prowadzących rachunki papierów wartościowych (Dz. U. Nr 110, poz. 1269).

4. Zawierać transakcje repo i pożyczki papierów wartościowych na zlecenie, o których mowa w § 77 a Regulaminu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.

5. 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 30% wartości aktywów, natomiast w akcje dopuszczone i niedopuszczone do publicznego obrotu oraz w prawa wynikające z tych akcji nie może przekroczyć 60% 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 SUISSE 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 SUISSE TFI S.A. działał w składzie: Antoni Leonik - prezes zarządu, Agnieszka Sadłowska - wiceprezes zarządu, Cezary Burzyński - wiceprezes zarządu. W dniu 23 marca 2004 r. Cezary Burzyński został, po złożonej wcześniej rezygnacji, odwołany z funkcji wiceprezesa zarządu. W dniu 29 kwietnia 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 lipca 2004 r. Pan Marcin Jarkiewicz oraz Pan Tomasz Bogutyn zostali powołani do zarządu Spółki jako wiceprezes zarządu. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd decydująca z dnia 10 sierpnia 2004 r. wyraziła zgodę na powołanie Pana Tomasza Bogutynę 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 000019384.

C. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

Sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony - 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 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

W okresie sprawozdawczym 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 ujmowano 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 papierów wartościowych, której realizacja objęta była systemem gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań, o którym mowa w art. 137 ust. 2 ustawy - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, to papiery te ujmowano w księgach jako nabyte lub zbyte w dacie zawarcia umowy.
5. W przypadku zawarcia przez Fundusz umowy zobowiązującej do przeniesienia własności papierów wartościowych lub praw majątkowych, której realizacja nie była objęta systemem gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań, o którym mowa w art. 137 ust. 2 ustawy - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, to papiery te ujmowano w księgach jako nabyte lub zbyte w dacie rozliczenia zawartej umowy.
6. Należną dywidendę z akcji oraz przysługujące prawo poboru akcji notowanych na rynku zorganizowanym Fundusz ujmował 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 nienotowanych na rynku zorganizowanym zostały ujęte w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw. Niewykonane prawo poboru akcji uznane zostało za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
7. 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 były 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.
8. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego był dzień, w którym agent transferowy dokonał ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
9. Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana była 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.
10. W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest Fundusz, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Fundusz w pierwszej kolejności dokonał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych jako pierwsze.
11. Otwarty kontrakt terminowy wprowadzany był do ksiąg rachunkowych według wartości księgowej równej zero. Koszty maklerskie i inne koszty związane z otwarciem kontraktu miały wpływ na niezrealizowany zysk/stratę z wyceny kontraktu.
12. Wartość należności aktualizowaną poprzez dokonanie odpisu w wysokości wiarygodnie oszacowanej kwoty, z uwzględnieniem stopnia prawdopodobieństwa ich zapłaty.
13. Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w walucie, w której zostały 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.
14. Naliczone 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.
15. 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, amortyzacja premii oraz opłaty manipulacyjne. W księgach Funduszu codziennie tworzona była rezerwa na przewidywane wydatki na podstawie stawek okresowych. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszały uprzednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na koszty limitowane nie przekroczyła w skali roku poziomu statutowego limitu kosztów.

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

1. W każdym dniu, w którym odbywała się sesja na GPW w Warszawie (Dzień Wyceny), aktywa Funduszu wyceniane były a zobowiązania ustalane według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań, kursów, cen i wartości z dnia poprzedniego.
2. Wartość aktywów netto Funduszu obliczano pomniejszając aktywa Funduszu o jego zobowiązania w Dniu Wyceny. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (WANJU) ustalano jako wartość aktywów netto Funduszu w Dniu Wyceny podzieloną przez liczbę jednostek uczestnictwa posiadanych przez uczestników w Dniu Wyceny.
3. Aktywa Funduszu będące przedmiotem notowań na rynku zorganizowanym były wyceniane, a zobowiązania związane z dokonywaniem transakcji na takim rynku ustalane, według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.
Za cenę rynkową uznawano 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 przyjmowano cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję. W przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie notowań jednolitych ceną rynkową był ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego.
Papieru wartościowego dopuszczone do publicznego obrotu, dla których nie było możliwe zastosowanie ceny rynkowej, wyceniane były 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 był dostępny lub był dostępny, ale ze względu na termin zawarcia ostatniej transakcji nie odzwierciedlał wartości rynkowej papieru wartościowego, Fundusz, wyceniał ten papier wartościowy według jednej z metod określonych w punktach 4a), 4b), 4c).
4. Aktywa Funduszu nie będące przedmiotem notowań na rynku zorganizowanym wyceniane były, a zobowiązania związane z dokonywaniem transakcji na takim rynku ustalane według wartości godziwej. Za wartość godziwą przyjmowano jedną z następujących metod wyceny:
 - a) wg średniej ceny obliczonej na podstawie kursów zamknięcia, uzyskanych od trzech instytucji finansowych prowadzących obroty takimi papierami lub prawami,
 - b) 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 punktach a) i b) nie były dostępne, lub były dostępne, ale ze względu na terminy zawarcia transakcji w ciągu dnia nie odzwierciedlały wartości rynkowej papieru wartościowego, przy wycenie danego papieru uwzględniane były ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży było niedopuszczalne,
 - d) w oparciu o cenę rynkową walorów najbardziej porównywalnych notowanych na rynku zorganizowanym,
 - e) jeśli powyższe sposoby ustalania wartości godziwej nie miały zastosowania, aktywa wyceniane były z uwzględnieniem odpisu dyskonta lub amortyzacji premii dla papierów nabytych z dyskontem lub premią, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych z dnia 12 grudnia 2001 r., czyli papiery takie wykazywane były 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. Papieru wartościowego nabyte z udzieleniem przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu wyceniane były metodą amortyzacji różnicy pomiędzy ceną odkupu papierów wartościowych a ceną ich nabycia.
6. Obligacje zamienne wyceniane były bez uwzględniania prawa do zamiany chyba, że dostępna była wartość godziwa tego prawa.

7. Transakcje terminowe notowane na rynku zorganizowanym Fundusz wyceniał według kursu określającego stan rozliczeń Funduszu i instytucji rozliczeniowej. Transakcje terminowe zawarł poza rynkiem zorganizowanym wyceniał 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 były w kwocie wymagającej zapłaty.

Kryterium wyboru rynku, w tym systemu notowań

W przypadku papierów wartościowych notowanych na jednym lub kilku rynkach, w jednym lub kilku systemach notowań, ceną rynkową dla danego papieru wartościowego była 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 był rynek, dla którego średnia wielkość obrotów w miesiącu poprzedzającym miesiąc dokonania wyceny była największa. Od 4 października 2004 r. w związku ze zmianą Statutu Funduszu okresem porównywania obrotów był kwartał.

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.

Od 4 października 2004 r. w związku ze zmianą Statutu, Fundusz rozpoczął zbywanie kategorii jednostek uczestnictwa różniących się od siebie poziomem pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie. Inny poziom wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie wyróżnia każdą z wyodrębnionych grup kategorii jednostek uczestnictwa (ABC, A1B1C1 oraz E). W ramach danej grupy jednostki uczestnictwa różnią się od siebie sposobem pobierania przez Fundusz opłaty manipulacyjnej. Sposób pobierania opłaty manipulacyjnej nie wpływa na wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, dlatego też Fundusz wyodrębnia rachunkowo jedynie grupy jednostek różniące się poziomem pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie. Wszystkie jednostki uczestnictwa nabyte przez uczestników do dnia 1 października 2004 r. zostały odpowiednio zaliczone do kategorii A i C.

W związku ze zmianą Statutu, zmniejszona została lista kosztów pokrywanych przez Fundusz. Od 4 października 2004 r. Fundusz pokrywa, jako koszt limitowany, jedynie koszty wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie, oraz koszty nielimitowane takie, jak:

- a) podatki i opłaty wynikające z obowiązujących przepisów prawa,
- b) prowizje i opłaty portfelowe, w tym w szczególności prowizje i opłaty maklerskie, prowizje i opłaty instytucji depozytowych oraz instytucji rozliczeniowych, opłaty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu,
- c) prowizje i opłaty bankowe, w tym w szczególności koszty związane z obsługą pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Fundusz.

Wysokość tworzonej rezerwy na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie, od 4 października 2004 r. wynosi w skali roku maksymalnie:

- a) dla jednostek uczestnictwa kategorii A, B i C - 4,0%,
- b) dla jednostek uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 - 2,9%,
- c) dla jednostek uczestnictwa kategorii E - 3,1%.

Do momentu zmiany Statutu koszty limitowane Funduszu wynosiły w skali roku maksymalnie 4,0%, w tym maksymalnie 2,5% stanowiło wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie.

Od 4 października 2004 r. pobierane przez Fundusz opłaty manipulacyjne są ewidencjonowane wyłącznie bilansowo. Do momentu zmiany Statutu ujmowane były one jako koszt nielimitowany nie mający wpływu na wartość jednostki uczestnictwa, gdyż jednocześnie były odzwierciedlane w księgach jako przychód Funduszu.

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych zmieniających ustawę z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, niniejsze sprawozdanie finansowe nie obejmuje rachunku z przepływów pieniężnych.

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. Papieru 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 31.12.2004 r. (w tys. złotych)

	31.12.2004	31.12.2003
I. AKTYWA	411 414,25	202 176,13
1. LOKATY	376 757,40	177 433,13
1.1. Wartość obligacji w cenie nabycia	156 111,22	66 189,35
1.2. Zmiana wartości obligacji	4 646,27	203,42
1.3. Wartość akcji w cenie nabycia	168 352,34	89 485,98
1.4. Zmiana wartości akcji	44 275,44	20 639,62
1.5. Wartość bonów skarbowych w cenie nabycia	1 864,10	0,00
1.6. Zmiana wartości bonów skarbowych	47,79	0,00
1.7. Wartość praw do akcji w cenie nabycia	1 277,46	39,26
1.8. Zmiana wartości praw do akcji	182,78	875,50
2. ŚRODKI PIENIĘŻNE	25 393,40	20 704,79
2.1. Środki pieniężne na rachunkach bankowych	1 294,95	124,77
2.2. Środki pieniężne na rachunkach lokat	24 098,45	20 580,02
3. NALEŻNOŚCI	9 263,45	4 038,21
3.1. Z tytułu zbytych lokat	3 924,55	1 000,16
3.2. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	2 366,89	2 068,22
3.3. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych	2 967,76	967,18
3.4. Pozostałe	4,25	2,65
II. ZOBOWIĄZANIA	13 332,73	4 169,46
1. Z tytułu nabytych lokat	9 388,40	122,77
2. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	302,35	149,18
3. Rezerwa na wydatki	11,13	349,55
4. Zobowiązania z tytułu wpłat na nieprzydzielone jednostki uczestnictwa	2 260,03	2 788,41
6. Zobowiązania wobec TFI	1 294,24	670,34
7. Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	64,53	23,16
8. Pozostałe	12,05	66,05
III. AKTYWA NETTO (I-II)	398 081,52	198 006,67
IV. KAPITAŁ	328 790,38	170 505,92
1. Wpłacony	625 084,21	338 235,70
2. Wypłacony	-296 293,83	-167 729,78
V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	960,22	5 605,48
VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	19 242,10	213,16

VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA	49 088,82	21 682,11
VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI, RAZEM (IV+V+VI+VII)	398 081,52	198 006,67
Kategorie A, B oraz C *		
Liczba jednostek uczestnictwa	3 740 709,547	2 128 697,490
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w PLN)	106,42	93,02
Kategorie A1, B1 oraz C1 *		
Liczba jednostek uczestnictwa	-	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w PLN) **	106,42	-
Kategoria E *		
Liczba jednostek uczestnictwa	-	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w PLN) **	106,42	-

* Od 04.10.2004 r. w związku ze 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 wyodrębnia 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 Zrównoważony - fundusz inwestycyjny otwarty
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI (w tys. złotych)

	01.01-31.12 2004	01.01-31.12 2003
I. PRZYCHODY Z LOKAT	11 793,46	5 404,58
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 052,63	401,81
2. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych	5 059,84	1 854,53
3. Odpis dyskonta	1 571,06	93,24
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0,00	10,29
5. Odsetki z rachunków bankowych i lokat	420,93	505,30
6. Przychody z opłat manipulacyjnych	2 688,86	2 538,38
7. Pozostałe	0,14	1,03
II. KOSZTY OPERACYJNE *	16 438,72	6 609,63
1. Koszty podlegające statutowemu limitowi,	13 401,51	4 015,55
1.1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie	9 372,63	2 432,88
1.2. Opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	315,47	144,00
1.3. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników Funduszu	513,36	197,50
1.4. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0,00	0,07
1.5. Usługi prawne	10,93	0,90
1.6. Koszty marketingowe	991,48	229,56
1.7. Koszty prowadzenia dystrybucji	0,00	182,41
1.8. Koszty audytu	40,60	44,31
1.9. Koszty zarządzania aktywami	1 723,56	703,00
1.10. Pozostałe	433,48	80,92
2. Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, nie mające wpływu na wartość jednostki uczestnictwa,	2 688,86	2 538,38
2.1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z tytułu opłat manipulacyjnych	936,13	953,29
2.2. Wynagrodzenia dla dystrybutorów z tytułu opłat manipulacyjnych	1 752,73	1 585,09
3. Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, mające wpływ na wartość jednostki uczestnictwa,	102,33	34,01
3.1. Podatek od dywidend	36,07	0,00
3.2. Prowizje i opłaty za transakcje portfelowe	48,93	23,14
3.3. Prowizje bankowe oraz inne koszty i opłaty	17,33	10,87
4. Koszty związane z wyceną lokat Funduszu,	246,02	21,69
4.1. Amortyzacja premii	1,82	21,69
4.2. Ujemne saldo różnic kursowych	206,20	0,00
4.3. Aktualizacja wartości lokat	38,00	0,00
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0,00	0,00
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO (II-III)	16 438,72	6 609,63
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	-4 645,26	-1 205,05
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	46 435,65	18 270,97
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	19 028,94	929,45
- z tytułu różnic kursowych	-742,55	84,16
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	27 406,71	17 341,52
- z tytułu różnic kursowych	-416,08	103,71
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI), w tym:	41 790,39	17 065,92
Wynik przypadający na jednostki kategorii A, B, C	41 790,39	17 065,92
Wynik przypadający na jednostki kategorii A1, B1, C1	-	-
Wynik przypadający na jednostki kategorii E	-	-
Prowizje maklerskie i opłaty zapłacone przez Fundusz (uwzględnione w pozycji VI)	1 439,03	346,50

* Od 04.10.2004 r. w związku ze 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 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)

	01.01-31.12 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	198 006,67	49 062,73	52 581,34
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	41 790,39	17 065,92	3 169,56
2.1. przychody z lokat netto	-4 645,26	-1 205,05	-422,59
2.2. zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	19 028,94	929,45	-260,72
2.3. wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	27 406,71	17 341,52	3 852,87
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	41 790,39	17 065,92	3 169,56
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:	158 284,46	131 878,02	-6 688,17
5.1. zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa,	286 848,51	197 837,65	16 155,65
5.2. zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	128 564,05	65 959,63	22 843,82
6. Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	158 284,46	131 878,02	-6 688,17
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	200 074,85	148 943,94	-3 518,61
8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	398 081,52	198 006,67	49 062,73
9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym *	335 588,98	100 769,82	50 438,62
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	2 904 331,501	2 216 370,342	213 601,522
1.1.2. liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 292 319,444	736 565,632	302 796,280
1.1.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 612 012,057	1 479 804,710	-89 194,758
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	7 237 851,081	4 333 519,580	2 117 149,238
2.1.2. liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 497 141,534	2 204 822,090	1 468 256,458
2.1.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	3 740 709,547	2 128 697,490	648 892,780
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	93,02	75,61	71,24
Kategorie A, B, C	93,02	75,61	71,24
Kategorie A1, B1, C1	-	-	-
Kategoria E	-	-	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	106,42	93,02	75,61
Kategorie A, B, C	106,42	93,02	75,61
Kategorie A1, B1, C1 **	106,42	-	-
Kategoria E **	106,42	-	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	14,41%	23,03%	6,13%
Kategorie A, B, C	14,41%	23,03%	6,13%
Kategorie A1, B1, C1	-	-	-
Kategoria E	-	-	-

4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny

Kategorie A, B, C	93,01 (02.01.04)	73,90 (07.02.03)	71,22 (03.01.02)
Kategorie A1, B1, C1	-	-	-
Kategoria E	-	-	-

5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny

Kategorie A, B, C	106,19 (31.12.04)	96,07 (02.09.03)	78,63 (04 i 06.06.02)
Kategorie A1, B1, C1	-	-	-
Kategoria E	-	-	-

6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny

Kategorie A, B, C	106,19 (31.12.04)	93,12 (31.12.03)	75,64 (31.12.02)
Kategorie A1, B1, C1	-	-	-
Kategoria E	-	-	-

IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W ŚREDNICH AKTYWACH NETTO:

Kosztów operacyjnych limitowanych i nielimitowanych wykazanych w poz. II, pkt. 1 i 3 w Rachunku wyniku z operacji (w skali roku):	4,02%	4,02%	4,04%
- w tym Wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie:	2,79%	2,41%	2,44%

* Liczona na podstawie dni kalendarzowych

** 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.

PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony - fundusz inwestycyjny otwarty
ZESTAWIENIE LOKAT na dzień 31 grudnia 2004 r.

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

1. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO OBROTU PUBLICZNEGO

1.1. PAPIERY WARTOŚCIOWE NOTOWANE NA RYNKU ZORGANIZOWANYM

1.1.1. Akcje

Nazwa papieru /siedziba, kraj emitenta	Kod ISIN	Ilość akcji	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w aktywach ogółem
Akcje krajowe notowane na GPW w Warszawie					
AGORA	PLAGORA00067	87 128	4 284,72	4 948,87	1,20%
APATOR	PLAPATR00018	7 000	484,30	664,30	0,16%
ATMGRUPA	PLATM0000021	20 482	933,27	1 003,62	0,24%
BANKBPH	PLBPH0000019	21 005	6 935,41	10 712,55	2,60%
BETACOM	PLBTCOM00016	23 500	668,81	334,88	0,08%
BORYSZEW	PLBRYSZ00011	304 770	3 574,75	6 125,88	1,49%
BRE	PLBRE0000012	13 043	1 333,94	1 486,90	0,36%
BUDIMEX	PLBUDMX00013	22 834	711,80	961,31	0,23%
BZWBK PL)	PLBZ00000044	11 978	939,98	1 161,87	0,28%
CCC	PLCCC0000016	107 453	1 022,27	1 026,18	0,25%
CERSANIT	PLCRSNT00011	13 500	879,78	1 579,50	0,38%
COMPLAND	PLCPLD0000016	14 030	1 485,37	1 557,33	0,38%
COMPRZESZ	PLCOMP0000017	6 404	601,98	698,04	0,17%
CSS	PLCSSUP00012	3 530	49,72	66,01	0,02%
DEBICA	PLDEBCA00016	12 353	462,79	1 216,77	0,30%
ECHO	PLECHPS00019	46 405	2 377,40	3 777,37	0,92%
ELBUDOWA	PLELTBD00017	12 800	340,81	346,88	0,08%
EMAX	PLEMAX000011	32 452	3 052,22	3 407,46	0,83%
FARMACOL	PLFRMCL00066	100 260	1 665,05	2 887,49	0,70%
GETIN	PLGSPR000014	751 989	1 107,49	2 368,77	0,58%
GRAJEW0	PLZPW0000017	22 985	4 242,24	4 597,00	1,12%
GTC	PLGTC0000037	48 003	4 641,25	5 088,32	1,24%
HANDLOWY	PLBH000000012	9 800	595,23	628,18	0,15%
HUTMEN	PLHUTMN00017	26 974	390,97	477,44	0,12%
INTERCARS	PLINTCAR00010	40 328	846,89	1 508,27	0,37%
JCAUTO	PLJCAUT000045	34 284	925,67	1 045,66	0,25%
KETY PL)	PLKETY0000011	15 233	659,54	1 995,52	0,49%
KGHM	PLKGHM0000017	163 863	3 326,52	5 128,91	1,25%
KOELNER	PLKLN0000017	230 000	2 530,00	2 771,50	0,67%
KREDYTB	PLKRDYTB00011	125 000	1 071,66	1 181,25	0,29%
MILLENNIUM	PLBIG0000016	880 003	2 689,83	2 956,81	0,72%
MOSTALWAR	PLMSTWS00019	125 053	1 801,86	906,63	0,22%
NETIA	PLNETIA00014	567 061	890,31	2 529,09	0,61%
NOWAGALA	PLCRMNG00029	520 494	3 389,18	3 877,68	0,94%
ORBIS	PLORBIS00014	96 202	2 217,96	2 385,81	0,58%
PAGED	PLPAGED00017	40 000	741,33	714,00	0,17%
PEKAO	PLPEKAO00016	166 421	19 409,61	22 966,10	5,58%
PGF	PLMEDCS00015	27 584	1 054,66	1 644,01	0,40%
PKNORLEN	PLPKN0000018	687 512	20 168,44	25 987,95	6,32%
PKOBP	PLPKO00000016	628 701	12 888,37	17 477,89	4,25%
POLIMEXMS	PLMSTSD00019	10 047	321,99	337,58	0,08%
RMFFM	PLBKRFM000037	33 663	2 778,14	2 238,59	0,54%
SANOK	PLSTLSK00016	23 954	2 665,66	3 377,51	0,82%
STALPROD	PLSTLPO00017	483	38,20	37,92	0,01%
STALPROFI PL)	PLSTLPO00012	11 080	1 389,96	1 728,48	0,42%
SWIECIE	PLCELZA00018	15 150	981,00	878,70	0,21%
TELMAX	PLTLMAX00010	25 083	842,48	1 329,40	0,32%
TPSA	PLTLKPL00017	1 238 297	19 753,45	24 518,28	5,96%
WANDALEX	PLWNDLX00024	62 000	313,61	365,80	0,09%
WSIP	PLWSIP0000015	119 833	1 188,84	1 174,36	0,29%
Akcje zagraniczne					
BACA 1), 4)	AT0000995006	17 600	2 726,54	4 769,60	1,16%
Wiedeń, Austria					
BORSODCHEM 1), 3)	HU0000072640	122 500	3 983,75	3 846,50	0,93%
Kazincbarcika, Węgry					
IVAXCORP 1), 6)	US4658231026	114 350	3 424,71	5 374,45	1,31%
Miami, USA					
MOL 1), 3)	HU0000068952	7 500	1 534,81	1 608,75	0,39%
Budapeszt, Węgry					
OTP BANK 3)	HU0000061726	79 383	6 834,35	7 335,49	1,78%
Budapeszt, Węgry					
RICHTER 3)	HU0000067624	4 000	1 600,97	1 506,37	0,37%
Budapeszt, Węgry					
AKCJE RAZEM		7 953 340	167 771,84	212 627,78	51,67%

1.1.2. Prawa do akcji

Nazwa	Kod ISIN	Ilość praw do akcji	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w aktywach ogółem
POLCOLOR-PDA 1)	PLPCLRT00037	8 712	37,46	34,24	0,01%
UNIMIL-PDA 1)	PLUNIML00046	31 000	1 240,00	1 426,00	0,35%
PRAWA DO AKCJI RAZEM		39 712	1 277,46	1 460,24	0,36%

1.1.3. Obligacje (bez odsetek)

Nazwa /siedziba, kraj emitenta	Kod ISIN	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa /godziwa*	Udział w aktywach ogółem
Obligacje Skarbu Państwa o oprocentowaniu stałym:						
<i>o terminie wykupu od roku do 3 lat</i>						
PS 0206 1), 2)	PL0000102026	2006-02-12	13 000,00	13 520,00	13 289,90	3,23%
PS 0506 1), 2)	PL0000102125	2006-05-12	1 882,00	1 757,11	1 931,68	0,47%
PS 1106 1), 2)	PL0000102331	2006-11-12	5 000,00	5 438,00	5 193,50	1,26%
PS 0507 1), 2)	PL0000102679	2007-05-12	8 196,00	8 710,59	8 603,34	2,09%
<i>o terminie wykupu od 3 do 5 lat</i>						
DS 0608 1), 2)	PL0000102869	2008-06-24	34 000,00	32 910,50	33 561,41	8,16%
DS 1109 1), 2)	PL0000101473	2009-11-24	100,00	72,72	99,94	0,02%
<i>o terminie wykupu powyżej 5 lat</i>						
DS 1013 1), 2)	PL0000102836	2013-10-24	6 000,00	5 379,50	5 653,80	1,37%
DS 1015 1), 2)	PL0000103602	2015-10-24	20 000,00	19 282,00	20 400,00	4,96%
Obligacje Skarbu Państwa zerokuponowe:						
<i>o terminie wykupu do 6 m-cy</i>						
OK 0405 1), 2)	PL0000103024	2005-04-12	2 000,00	1 837,60	1 967,80	0,48%
<i>o terminie wykupu od 6 m-cy do roku</i>						
OK 0805 1), 2)	PL0000103107	2005-08-12	10 000,00	9 102,50	9 643,00	2,34%
<i>o terminie wykupu od roku do 3 lat</i>						
OK 0406 1), 2)	PL0000103263	2006-04-12	34 500,00	30 175,25	31 929,75	7,76%
OK 0806 1), 2)	PL0000103438	2006-08-12	4 000,00	3 438,44	3 628,40	0,88%
Obligacje Skarbu Państwa o oprocentowaniu zmiennym:						
<i>o terminie wykupu od roku do 3 lat</i>						
WZ 0307 1), 2)	PL0000103297	2007-03-24	15 000,00	14 955,00	14 992,50	3,64%
Obligacje komercyjne zamienne o oprocentowaniu stałym:						
<i>o terminie wykupu od roku do 3 lat</i>						
COMARCH 1)	PLCOMAR000079	2007-04-12	350,00	351,05	434,00	0,11%
Obligacje zagraniczne zerokuponowe:						
<i>o terminie wykupu do 6 m-cy</i>						
GMAC INTL FINANCE BV (w PLN) 5) *	XS0124929448	2005-02-23	5 000,00	4 710,65	4 943,00	1,20%
Detroit, USA						
OBLIGACJE RAZEM			159 028,00	151 640,91	156 272,02	37,97%
ODSETKI NALEŻNE OD OBLIGACJI					2 911,07	0,71%
OBLIGACJE Z NALEŻNYMI ODSETKAMI RAZEM					159 183,09	38,68%

1.1.4. Bony Skarbu Państwa

Nazwa	Kod ISIN	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość w skorygowanej cenie nabycia	Udział w aktywach ogółem
Obligacje komercyjne zamienne o oprocentowaniu zmiennym:						
<i>o terminie wykupu od roku do 3 lat</i>						
WZ 0307 1), 2)	PL0000103297	2007-03-24	15 000,00	14 955,00	14 992,50	3,64%
Obligacje komercyjne zamienne o oprocentowaniu stałym:						
<i>o terminie wykupu od roku do 3 lat</i>						
COMARCH 1)	PLCOMAR000079	2007-04-12	350,00	351,05	434,00	0,11%
Obligacje zagraniczne zerokuponowe:						
<i>o terminie wykupu do 6 m-cy</i>						
GMAC INTL FINANCE BV (w PLN) 5) *	XS0124929448	2005-02-23	5 000,00	4 710,65	4 943,00	1,20%
Detroit, USA						
OBLIGACJE RAZEM			159 028,00	151 640,91	156 272,02	37,97%
ODSETKI NALEŻNE OD OBLIGACJI					2 911,07	0,71%
OBLIGACJE Z NALEŻNYMI ODSETKAMI RAZEM					159 183,09	38,68%
1.1.4. Bony Skarbu Państwa						
Nazwa	Kod ISIN	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość w skorygowanej cenie nabycia	Udział w aktywach ogółem
<i>o terminie wykupu od 6 m-cy do roku</i>						
BS240805 2)	PL0000003265	2005-08-24	2 000,00	1 864,10	1 911,89	0,46%
BONY SKARBU PAŃSTWA RAZEM			2 000,00	1 864,10	1 911,89	0,46%
1) GPW w Warszawie 2) CETO 3) Budapest Stock Ex. 4) Vienna Stock Ex. 5) London Stock Ex. 6) American Stock Exchange (rynek, na którym danym papier wartościowy został dopuszczony do obrotu)						

* papier wartościowy wyceniany wg wartości godziwej
PL) akcje notowane w ramach Segmentu Plus

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%
AKCJE RAZEM	64 500	580,50	0,00	0,00%

2.2. Obligacje (bez odsetek)

Nazwa emitenta	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość w skorygowanej cenie nabycia	Udział w aktywach ogółem
Obligacje zerokuponowe:					
<i>o terminie wykupu od 6 miesięcy</i>					
POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A.	2005-02-08	1 500,00	1 474,01	1 488,98	0,36%
Obligacje o oprocentowaniu zmiennym:					
<i>o terminie wykupu od roku do 3 lat</i>					
POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A.	2007-07-05	3 000,00	2 996,30	2 996,49	0,73%
OBLIGACJE RAZEM		4 500,00	4 470,31	4 485,47	1,09%
ODSETKI NALEŻNE OD OBLIGACJI				56,69	0,01%

OBLIGACJE Z NALEŻNYMI ODSETKAMI RAZEM	4 542,16	1,10%	
ZESTAWIENIE LOKAT RAZEM	376 757,40	91,55%	
ODSETKI NALEŻNE RAZEM	2 967,76	0,72%	
ZESTAWIENIE LOKAT Z NALEŻNYMI ODSETKAMI RAZEM	379 725,16	92,27%	
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	214 088,02	111 040,36	25 190,11
- udział w aktywach	52,03%	54,92%	50,77%
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	156 272,02	59 816,15	21 651,70
- udział w aktywach	37,97%	29,58%	43,61%
Obligacje niedopuszczone do obrotu publicznego			
- wartość bieżąca	4 485,47	6 576,62	1 192,02
- udział w aktywach	1,09%	3,24%	2,40%
Bony skarbowe			
- wartość bieżąca	1 911,89	0,00	0,00
- udział w aktywach	0,46%	0,00%	0,00%
Instrumenty pochodne			
- wartość bieżąca	0,00	0,00	24,56
- udział w aktywach	0,00%	0,00%	0,05%

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

	EUR	HUF	PLN
Wartość bieżąca papierów wartościowych	0,00	8 841,86	367 915,54
Należności z tytułu odsetek od rachunków pieniężnych i lokat	0,00	0,04	3,88
Środki pieniężne na rachunkach bankowych i lokat	118,03	174,91	25 100,46
Razem	118,03	9 016,81	393 019,88

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 (16 852,21 tys. zł), obligacji (1 319,48 tys. zł), bonów skarbowych (-24,31 tys. zł), praw do akcji (84,36 tys. zł) oraz instrumentów pochodnych (797,20 tys. zł).

6. Wykazana w rachunku wyników zmiana pozycji niezrealizowanego zysku (straty) dotyczy: zmiany wartości akcji (23 635,82 tys. zł), obligacji (4 463,61 tys. zł), oraz praw do akcji (-692,72 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 poniósł koszt opodatkowania dywidend zagranicznych w wysokości 36,07 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 895,43 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 posiadał 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 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 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, 17 lutego 2005 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 zysków 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