

SPRAWOZDANIE FINANSOWE PKO/CREDIT SUISSE SKARBOWY - FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Warszawa, dn. 27 marca 2003 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2002 r. PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy - 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 depozytariusza. Wartość jednostki uczestnictwa wzrosła w okresie sprawozdawczym o 9,98% i był to trzeci wynik wśród 16 funduszy rynku pieniężnego.

Struktura portfela Funduszu, zgodnie z polityką inwestycyjną, koncentrowała się na papierach rządowych o średnim terminie wykupu nie przekraczającym jednego roku. Było to podyktowane specyfiką celu inwestycyjnego Funduszu.

Ze względu na stabilną politykę inwestycyjną, Fundusz cieszy się dużym zainteresowaniem nie tylko wśród klientów indywidualnych, ale również ze strony instytucji. Aktywa netto Funduszu wzrosły w 2002 r. do poziomu 220,37 milionów złotych.

W ubiegłym roku PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. umocniło drugą pozycję na rynku pod względem wielkości zarządzanych aktywów. Łączne aktywa netto Funduszu zwiększyły się o 169,81% do poziomu 5,19 miliarda złotych, wykazując największy przyrost na rynku funduszy inwestycyjnych w Polsce. Na koniec 2002 r. udział rodziny Funduszy PKO/CREDIT SUISSE w rynku funduszy inwestycyjnych wyniósł 23,35%. Zaufało nam wielu nowych inwestorów, a wielu dotychczasowych Uczestników zainwestowało dodatkowe środki. Według badań sporządzonych na dzień 30 października 2002 r., 80% Uczestników, którzy dokonali inwestycji w okresie październik - listopad 2001 r., zdecydowało się na kolejne dopłaty do Funduszy PKO/CREDIT SUISSE.

Kluczowe znaczenie dla PKO/CREDIT SUISSE ma najwyższa jakość zarządzania aktywami oraz konsekwentne zapewnianie usług i produktów na najwyższym poziomie. Ważnym etapem było wprowadzenie w październiku 2002 r. zleceń internetowych. Dzięki temu zainteresowane osoby mają dostęp do zleceń i informacji o swoich inwestycjach przez 24 godziny na dobę, 365 dni w roku.

Zapraszamy Państwa do korzystania z naszej Infolinii (0-801 32 32 80), gdzie uzyskują Państwo odpowiedzi na wszelkie pytania związane z inwestowaniem w Fundusze PKO/CREDIT SUISSE.

Z poważaniem,

Antoni Leonik
Prezes Zarządu

Agnieszka Sadłowska
Wiceprezes Zarządu

Cezary Burzyński
Wiceprezes Zarządu

PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy – fundusz inwestycyjny otwarty WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

A. DANE FUNDUSZU

Nazwa Funduszu

PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy – fundusz inwestycyjny otwarty

Podstawy prawne działalności Funduszu

PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy – fio jest otwartym funduszem inwestycyjnym, działającym na podstawie ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 139, poz. 933 z późniejszymi zmianami). Statut Funduszu zatwierdzony został decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd nr DFN-409/13-01/01 z dnia 03.01.2001 r. w sprawie utworzenia PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego. Od dnia 13.02.2002 r. Fundusz działa pod nazwą PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy – fundusz inwestycyjny otwarty, zgodnie z decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 05.02.2002 r. (DFI-4050/13-5/02). PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy – fio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RfJ 68 w dniu 16.02.2001 r.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Funduszu

Celem Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel jest realizowany poprzez aktywną alokację w instrumenty rynku pieniężnego, charakteryzujące się niskim poziomem ryzyka, których termin do wykupu, w większości przypadków nie przekracza jednego roku.

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 bieżące 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:
 - 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,
 - tytuły uczestnictwa emitowane przez takie instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika oraz stosują ograniczenia inwestycyjne, co najmniej takie, jakie ustawa narzuca funduszom inwestycyjnym w Polsce,
 5. do 10% wartości aktywów Funduszu może być lokowane zarazem w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot oraz w wierzytelności wobec tego samego podmiotu, pod warunkiem, że łączna wartość tego rodzaju lokat w papiery i wierzytelności poszczególnych podmiotów nie przekroczy 40% wartości aktywów Funduszu,
 6. ograniczenia wymienione w punkcie 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 żadnej z tych emisji nie będzie przewyższała 30% aktywów Funduszu,
 7. lokaty w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego, państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD dokonywane w 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 makroekonomiczna kraju emitenta, ocena ryzyka kredytowego emitenta, ocena ryzyka rynkowego instrumentu

(papieru wartościowego), ocena ryzyka płynności instrumentu, możliwość zabezpieczenia ryzyka związanego z instrumentem, ryzyko kursowe waluty, w której denominowany jest instrument. Porównanie pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat uwzględnia następujące zasady:

1. podstawowymi rodzajami lokat Funduszu są instrumenty finansowe rynku pieniężnego. Wartość lokat w papiery wierzytelności i inne instrumenty rynku pieniężnego nie będzie mniejsza niż 80% wartości aktywów Funduszu,
2. zobowiązania Funduszu z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych w bankach nie przekroczyć łącznie 10% wartości aktywów netto Funduszu w chwili ich zaciągnięcia, przy czym termin spłaty tych kredytów i pożyczek nie będzie przekraczał roku,
3. w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu część aktywów Funduszu może być utrzymywana na rachunkach bankowych,
4. 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

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 Skarbowy – fio obejmuje okres roczny kończący się 31 grudnia 2002 r. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2002 r.

D. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU

Sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy – 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

1. Operacje dotyczące Funduszu ujmowane są w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą na podstawie uzyskanego wiarygodnego dokumentu potwierdzającego operację.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
3. 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.
4. Jeżeli Fundusz zawiera umowę zobowiązującą do przeniesienia własności papierów wartościowych i jeżeli realizacja tej umowy objęta jest systemem gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań, o którym mowa w art. 137 ust. 2 ustawy – Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, to papiery te ujmowane są jako nabyte lub zbyte w dacie zawarcia umowy.
5. Jeżeli Fundusz zawiera umowę zobowiązującą do przeniesienia własności papierów wartościowych lub praw majątkowych, i jeżeli realizacja tej umowy nie jest objęta systemem gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań, o którym mowa w art. 137 ust. 2 ustawy – Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, to papiery te ujmowane są jako nabyte lub zbyte w dacie rozliczenia zawartej umowy.
6. Należąca dywidenda z akcji oraz przysługujące prawo poboru akcji notowanych na rynku zorganizowanym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu, w którym po raz ostatni akcje te były notowane na rynku zorganizowanym z prawem do dywidendy lub prawem poboru. Prawo do otrzymania dywidendy oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku zorganizowanym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
7. W przypadku, gdy na rynkach zagranicznych przyjęte są odmiennie niż w wymienione w punktach 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.
8. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wpłaconego jest dzień, w którym agent transferowy dokonał ujemną metodą i odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
9. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą HIFO (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 odkupi jednostki uczestnictwa nabyte jako pierwsze.
11. Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych według wartości księgowej równej zeru. Prowizje maklerskie i inne koszty związane z otwarciem kontraktu wpływają na nie-zrealizowany zysk/stratę z wyceny kontraktu.
12. Wartość należności aktualizuje się poprzez dokonanie odpisu aktualizującego w wysokości wiarygodnie oszacowanej kwoty, z uwzględnieniem stopnia prawdopodobieństwa ich zapłaty.
13. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w waluście, w której są wyrażone, a także w waluście polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień wykonania tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu.
14. 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, 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 2% 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

1. 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.
2. Wartość aktywów netto Funduszu ustala się pomniejszając aktywa Funduszu o jego zobowiązania

1.2. liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	38 002,084	9 098,424
1.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	173 747,944	4 358,025
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:		
2.1. liczba zbytych jednostek uczestnictwa	225 206,477	13 456,449
2.2. liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	47 100,508	9 098,424
2.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	178 105,969	4 358,025

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA:

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 124,96	0,00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	1 237,28	1 124,96
3. Procentowa zmiana wartości aktywów na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	9,98%	14,86%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	1 125,12	1 000,00
	(02.01.02)	(wart. nominalna)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	1 236,32	1 123,50
	(31.12.02)	(27.12.01)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	1 236,32	1 123,50
	(31.12.02)	(27.12.01)

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:	1,8%	2,0%
1.1. wynagrodzenie Towarzystwa	0,9%	0,9%

* liczona na podstawie dni kalendarzowych

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

A. PRZEPIŹYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I-II)	01.01-31.12.2002	-197 490,71
I. Wpływy	2 348 661,56	
1. Z tytułu posiadanych:	1 998,83	
1.1. obligacji	1 998,83	
2. Z tytułu zbycia:	2 346 377,77	
2.1. obligacji	101 146,87	
2.2. bonów skarbowych,	2 244 730,90	
2.3. krótkoterminowych papierów dłużnych.	500,00	
3. Z tytułu odsetek od rachunków bankowych i lokat	284,96	
II. Wydatki	2 546 152,27	
1. Z tytułu nabycia:	2 544 793,56	
1.1. obligacji	237 302,43	
1.2. bonów skarbowych,	2 306 994,91	
1.3. krótkoterminowych papierów dłużnych.	496,22	
2. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	634,87	
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	389,47	
4. Z tytułu opłat:	104,95	
4.1. dla depozytariusza,	89,14	
4.2. za prowadzenie rejestru aktywów funduszu,	0,37	
4.3. za transakcje portfelowe.	15,44	
5. Z tytułu usług:	68,22	
5.1. wydawniczych,	0,11	
5.2. prawnych,	0,96	
5.3. w zakresie rachunkowości,	15,77	
5.4. marketingowych,	47,33	
5.5. dystrybucyjnych.	4,05	
6. Pozostałe	161,20	
B. PRZEPIŹYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)	209 615,52	
I. Wpływy	260 169,68	
1. Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	260 169,49	
2. Pozostałe	0,19	
II. Wydatki	50 554,16	
1. Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	50 552,55	
2. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0,17	
3. Odsetki	1,43	
4. Pozostałe	0,01	
C. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO (A+/-B)	12 124,81	
D. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POZĄTEK OKRESU	1 446,52	
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (D+/-C)	13 571,33	
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	

PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy – fundusz inwestycyjny otwarty ZESTAWIENIE LOKAT NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2002 R. (w tys. złotych z 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. Obligacje (bez odsetek)

Nazwa/siedziba, kraj emitenta	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w aktywach
Obligacje skarbowe o oprocentowaniu stałym:					
o terminie wykupu do 6 m-cy					
OS 0203 (1), 2)	2003-02-12	1 200,00	1 219,50	1 207,56	0,52%
CK 0403 (2)	2003-04-22	1 000,00	998,80	999,64	0,43%
OS 0603 (1), 2)	2003-06-12	830,00	853,24	849,92	0,37%
o terminie wykupu od 6 m-cy do roku					
OS 1003 (1), 2)	2003-10-12	1 060,00	1 100,28	1 114,06	0,48%
o terminie wykupu od roku do 3 lat					
OS 0604 (1), 2)	2004-06-12	3 100,00	3 186,90	3 279,18	1,41%
PS 1004 (1), 2)	2004-10-12	6 224,00	6 169,49	6 520,26	2,80%
PS 0205 (1), 2)	2005-02-12	50,00	52,75	52,84	0,02%
o terminie wykupu od 3 do 5 lat					
PS 0206 (1), 2)	2006-02-12	500,00	519,75	541,50	0,23%
PS 0506 (1), 2)	2006-05-12	4 408,00	4 448,09	4 800,75	2,06%
PS 0507 (1), 2)	2007-05-12	1 991,00	2 089,57	2 216,98	0,95%

Obligacje skarbowe zerokuponowe:					
o terminie wykupu do 6 m-cy					
o terminie wykupu od 6 m-cy do roku					
OK 0403 (1), 2)	2003-04-21	5 181,00	4 791,06	5 059,25	2,17%
OK 0803 (1), 2)	2003-08-21	3 000,00	2 812,70	2 894,10	1,24%
OK 1203 (1), 2)	2003-12-21	5 000,00	4 646,00	4 736,00	2,03%
o terminie wykupu od roku do 3 lat					
OK 0804 (1), 2)	2004-08-21	5 000,00	4 321,00	4 572,50	1,96%
OK 1204 (1), 2)	2004-12-12	10 000,00	8 921,00	8 995,00	3,86%

Obligacje zagraniczne o oprocentowaniu stałym:
o terminie wykupu do 6 m-cy

GZ-BANK AG FFT/STUTT GART					
(w PLN) 3)					
Frankfurt/Stuttgart, Niemcy					
WESTDEUTSCHE LANDESBANK					
(w PLN) 3)					
Düsseldorf, Niemcy					
HYPOVEREINS FINANCE NV					
(w PLN) 3)					
Amsterdam, Holandia					
INTERNATIONAL BANK RECON & DEVELOP					
(w PLN) 3)					
Waszyngton, USA					
LB BADEN-WUERTTEMBERG CAPITAL MARKET					
(w PLN) 4)					
Londyn, Wielka Brytania					
LANDESBANK RHEINLAND-PFALZ					
(w PLN) 3)					
Mainz, Niemcy					
HUNGARY GOVERNMENT					
(w HUF) 5)					
Budapeszt, Węgry					
o terminie wykupu od 6 m-cy do roku					
DAIMLERC-HRYSLER NA HOLDING					
(w HUF) 3)					
Auburn Hills, USA					
LANDESBANK SACHSEN					
(w PLN) 3)					
Lipsk, Niemcy					
HUNGARY GOVERNMENT					
(w HUF) 5)					
Budapeszt, Węgry					
LB BADEN-WUERTTEMBERG					
(w PLN) 4)					
Stuttgart, Niemcy					
TP SA FINANCE BV					
(w USD) 3)					
Amsterdam, Holandia					
o terminie wykupu od roku do 3 lat					
BK NEDERLANDSE GEMEENTEN					
(w PLN) 3)					
Haga, Holandia					
GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORPORATION					
(w PLN) 3)					
Stamford, USA					
DEFPA PFANDBRIEFBANK					
(w PLN) 4)					
Frankfurt, Niemcy					
DEUTSCHE BK/DB IRELAND					
(w PLN) 3)					
Dublin, Irlandia					
NORDDEUTSCHE LANDESBANK					
(w PLN) 4)					
Hamburg, Niemcy					
BAYERISCHE LANDESBANK GIRO					
(w PLN) 3)					
Monachium, Niemcy					
RAZEM		121 503,36	122 056,47	123 662,04	53,09%

I.1.2. Bony skarbowe					
Nazwa bonu	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w aktywach
o terminie wykupu do 6 m-cy					
BS 150103 (2)	2003-01-15	7 500,00	7 205,77	7 476,43	3,21%
BS 220103 (2)	2003-01-22	6 000,00	5 904,44	5 974,92	2,57%
BS 190303 (2)	2003-03-19	5 000,00	4 787,77	4 918,05	2,11%
o terminie wykupu od 6 m-cy do roku					
BS 020703 (2)	2003-07-02	820,00	756,86	790,20	0,34%
BS 090703 (2)	2003-07-09	5 000,00	4 623,25	4 794,30	2,06%
BS 171203 * 2)	2003-12-17	42 260,00	39 999,09	39 999,10	17,18%
RAZEM		66 580,00	63 277,18	63 953,00	27,47%

1) GPW w Warszawie
2) CETO
3) Luxembourg Stock Exchange
4) London Stock Exchange
5) Budapest Stock Exchange
* papier wartościowy z przyrzeczeniem odsprzedaży

2. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO OBROTU PUBLICZNEGO

2.1. Obligacje (bez odsetek)					
Nazwa emitenta	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w aktywach
Obligacje zerokuponowe: o terminie wykupu do 6 m-cy					
RHEINHYP – BRE BANK HIPOTECZNY S. A.					
	2003-01-08	4 000,00	3 947,96	3 993,60	1,72%
VW POZNAŃ SP. Z O. O.	2003-02-21	8 000,00	7 889,61	7 921,36	3,40%
VW POZNAŃ SP. Z O. O.	2003-03-11	930,00	914,27	917,05	0,39%
RAZEM		12 930,00	12 751,84	12 832,01	5,51%

3. INSTRUMENTY POCHODNE

Nazwa instrumentu	Termin zapadalności	Wartość transakcji w walucie	Wynik z wyceny
Transakcja wymiany walutowej – forward			
(kurs wymiany USD na PLN 4,0267)	2003-06-10	71,25 USD	7,34
Transakcja wymiany walutowej – forward			
(kurs wymiany USD na PLN 4,081)	2003-12-10	2 071,25 USD	156,38
RAZEM			163,72

ZESTAWIENIE LOKAT RAZEM	200 610,77	86,07%
ZESTAWIENIE ZMIAN W STANIE LOKAT	31.12.2002	31.12.2001
Obligacje dopuszczone do obrotu publicznego		
- wartość rynkowa	123 662,04	3 327,74
- udział w aktywach	53,09%	67,76%
Obligacje niedopuszczone do obrotu publicznego		
- wartość rynkowa	12 832,01	0,00
- udział w aktywach	5,51%	0,00%
Bony skarbowe		
- wartość rynkowa	63 953,00	0,00
- udział w aktywach	27,47%	0,00%
Instrumenty pochodne		
- wynik z wyceny	163,72	0,00

**PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy – fundusz inwestycyjny otwarty
DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA (w tys. złotych)**

I. Dane uzupełniające o pozycjach bilansu i rachunku wyników z operacji Funduszu:
1. Na dzień 31.12.2002 r. w księgach Funduszu zarejestrowano następujące pozycje bilansu w walutach wymienialnych:

a. środki pieniężne

	Wartość w walucie	Wartość w PLN
HUF	0,01	0,00
PLN	13 571,33	13 571,33
Razem	–	13 571,33

b. wartość bieżąca papierów wartościowych

	Wartość w walucie	Wartość w PLN
USD	2 036,50	7 817,71
HUF	609 227,00	10 375,75
PLN	182 253,59	182 253,59
Razem	–	200 447,05

c. należności z tytułu odsetek od obligacji

	Wartość w walucie	Wartość w PLN
USD	7,92	30,39
HUF	18 440,89	314,07
PLN	7 377,83	7 377,83
Razem	–	7 722,29

Na dzień 31.12.2002 r. wszystkie pozostałe pozycje bilansu poza wymienionymi powyżej 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 obligacji (274,54 tys. zł.), bonów skarbowych (36,8 tys. zł.) oraz walut obcych (w związku z transakcjami na papierach wartościowych 0,21 tys. zł.).
6. Wykazana w rachunku wyników zmiana pozycji niezrealizowanego zysku (straty) dotyczy: zmiany wartości obligacji (1 535,99 tys. zł.) i bonów skarbowych (33,43 tys. zł.) oraz wartości bieżącej niewymagalnych rozliczeń pieniężnych wynikających z umów dotyczących instrumentów pochodnych (163,72 tys. zł.).
7. W okresie sprawozdawczym Fundusz zwolniony był podmiotowo z podatku dochodowego od osób prawnych. Nie miały miejsca transakcje podlegające opodatkowaniu dochodów z lokat krajowych i zagranicznych. W okresie sprawozdawczym Fundusz, jako płatnik podatku dochodowego od osób fizycznych będących uczestnikami Funduszu, odprowadził do urzędu skarbowego podatek w wysokości 109,81 tys. zł. Wszystkie pokryte przez Fundusz prowizje i opłaty zostały wykazane w rachunku wyniku.
8. Wszystkie dochody i zyski są reinwestowane i powiększają wartość aktywów Funduszu. Mogą być one realizowane przez uczestników jedynie poprzez odkupienie jednostek uczestnictwa.
9. Na dzień bilansowy Fundusz posiadał dwie zawarte transakcje terminowe typu forward. Zostały one zawarte w celu zabezpieczenia wartości płatności walutowych związanych z posiadanymi obligacjami denominowanymi w walutach obcych (płatności wartości nominalu i odsetek od obligacji). Szczegółowe informacje dotyczące warunków zawartych transakcji wykazane zostały w zestawieniu lokat. Wartość bilansową transakcji terminowych typu forward stanowi wartość godziwa przyszłych należności w walutach obcych i zobowiązań zlotowych wynikających z zawartych transakcji typu forward, ustalana w oparciu o odpowiednie stawki z rynku międzybankowego na każdy dzień wyceny aktywów Funduszu.

II. Informacje uzupełniające:

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

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 sprawozdaniem finansowym. Biorąc pod uwagę fakt, iż po raz pierwszy obowiązek sporządzania rachunku z przepływów środków pieniężnych został wprowadzony na mocy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. dla sprawozdań finansowych za 2002 r., ze względów praktycznych nie zostały przedstawione pełne dane za okres porównawczy. Zdaniem Towarzystwa, w okresie porównawczym, analogicznie do bieżącego okresu sprawozdawczego, największymi pozycjami rachunku przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej były: wpływy z tytułu zbycia papierów wartościowych w kwocie 5 428,89 tys. zł. oraz wydatki z tytułu nabycia papierów wartościowych w kwocie 8 879,48 tys. zł. Największymi pozycjami rachunku przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej były natomiast: wpływy z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa oraz wydatki z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa. Wartość przepływów środków pieniężnych z tego tytułu zbliżona jest do zmian wartości w kapitale Funduszu wykazanych w sprawozdaniu finansowym na 31.12.2001 r. w zmianach w aktywach netto odpowiednio w wysokości 14 003,64 tys. zł. i 9 897,91 tys. zł.

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.

Sylvia Kwietniewska Agnieszka Sadłowska Cezary Burzyński Antoni Leonik
Kwietniewska ASadłowska C. Burzyński A. Leonik
Główny Księgowy Wiceprezes Zarządu Wiceprezes Zarządu Prezes Zarządu Funduszy

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Funduszu PKO/CREDIT SUISSE Skarbowego – funduszu inwestycyjnego otwartego (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15, obejmującego:

- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2002 r., który w pozycji aktywów netto wykazuje sumę 220.367,81 tys. zł;
- rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2002 r., który wykazuje zysk z operacji w kwocie 7.407,09 tys. zł;
- zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2002 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 215.465,21 tys. zł;
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2002 r. wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę 12.124,81 tys. zł;
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2002 r.;
- informację dodatkową obejmującą wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz listy Towarzystwa będącego organem Funduszu odpowiedzialny jest Zarząd PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S. A. Naszym zadaniem było wyrażenie, na podstawie przeprowadzonego badania, opinii o sprawozdaniu finansowym.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej: (a) przepisów rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa” – tekst jednolity – Dz. U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694);

(b) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Fundusz oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

Informacje zawarte w liście Towarzystwa są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym. Do sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza o zgodności danych, dotyczących stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz korzyści z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym funduszu ze stanem faktycznym.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, określonymi w powołanej wyżej Ustawie oraz przepisach rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. („Rozporządzenie”);
- jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz statutem;
- przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2002 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2002 r.

Działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o. o.:

Andrzej J. Konopacki

Członek Zarządu
Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 1750/287

Spółka wpisana na listę podmiotów
uprawnionych do badania sprawozdań
finansowych pod numerem 144

Warszawa, 27 marca 2003 r.

Oświadczenie Depozytariusza

Bank Przemysłowo – Handlowy PBK S. A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy – funduszu inwestycyjnego otwartego potwierdza, iż dane zawarte w sprawozdaniu przedstawionym przez PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy – fundusz inwestycyjny otwarty, dotyczących stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz korzyści z nich wynikających za okres sprawozdawczy 01.01.2002 – 31.12.2002, są zgodne ze stanem faktycznym na dzień bilansowy 31 grudnia 2002 r.

Dyrektor Departamentu Powierniczego Radosław Ignatowicz