

# SPRAWOZDANIE FINANSOWE PKO/CREDIT SUISSE SKARBOWY - 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 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 oraz zasady polityki inwestycyjnej Funduszu. Do sprawozdania załączona jest opinia biegłego rewidenta oraz oświadczenie depozytariusza.

Wartość podstawowych kategorii jednostek uczestnictwa - A i B wzrosła w okresie sprawozdawczym o 4,50%.

Na przestrzeni roku środki Funduszu były inwestowane w dłużne papiery wartościowe o niskim ryzyku stopy procentowej. Średni ważony termin do wykupu był stale utrzymywany na poziomie znacznie poniżej jednego roku. Największą część aktywów Funduszu stanowiły instrumenty dłużne emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa. Podejście do ryzyka kredytowego pozostało ostrożne, co nie oznacza braku zaangażowania w bardziej dochodowe papiery komercyjnego przedsiębiorstwa o dobrej kondycji finansowej.

W 2004 roku aktywa netto PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy - funduszu inwestycyjnego otwartego zmniejszyły się o 86,41 mln zł. do poziomu 186,12 mln zł. na koniec badanego okresu. Zmniejszenie aktywów było konsekwencją zmiany struktury zarządzanych aktywów funduszy inwestycyjnych w Polsce. Udział rynkowy funduszy papierów dłużnych (obligacji i rynku pieniężnego) zmniejszył się z niemal 70% w grudniu 2003 roku do ok. 49% w grudniu 2004 roku. Klienci, w związku z gorszą niż w poprzednich latach koniunkturą na rynku papierów dłużnych, przynosili swoje środki do innych instrumentów finansowych - głównie do funduszy inwestujących w akcje oraz do produktów depozytowych.

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 rozwijania pozycji rynkowej w nadchodzących latach. Stałe wypracowywane dobre wyniki finansowe oraz należąca do największych sieć sprzedaży stwarzają solidne podstawy do działania w obszarze konkurencji zagranicznej, m.in. w zakresie marż cenowych.

W ostatnich miesiącach 2004 roku PKO/CREDIT 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 rozpoczną działalność po rejestracji w KNUiFE.

Obecnie Towarzystwo koncentruje działania na poszerzeniu oferty oraz rozwijaniu systemów służących profesjonalnej obsłudze Klientów. Najważniejszym celem Towarzystwa jest osiągnięcie stabilnych stóp zwrotu z inwestycji, co w dłuższej perspektywie powinno przynieść atrakcyjne zyski wypracowane przy kontrolowanym poziomie ryzyka inwestycyjnego. Pracownicy Działu Obsługi Klienta (0-801 32 32 80) z przyjemnością udzieli dodatkowych informacji o Funduszach i usługach oferowanych przez PKO/CREDIT 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 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 dzień sporządzenia sprawozdania finansowego na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 r. (D.U. Nr 146, poz. 1546), która weszła w życie 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).

Statut Funduszu zatwierdzony został decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd nr DFN-409/13-01/01 z dnia 3 stycznia 2001 r. w sprawie utworzenia PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy - specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego. Od dnia 13 lutego 2002 r. Fundusz działa pod nazwą PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy - fundusz inwestycyjny otwarty, zgodnie z decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 5 lutego 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 85 w dniu 16 lutego 2001 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 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

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 niestandardizowane 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. Udzielać 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 § 77a 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 podstawowymi rodzajami lokat Funduszu są instrumenty finansowe rynku pieniężnego. Wartość lokat w papiery wierzycielskie i inne instrumenty rynku pieniężnego nie może być niższa niż 80% wartości aktywów 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.

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 Sałdowska - wiceprezes zarządu, Cezary Burzyński - wiceprezes zarządu. W dniu 23 marca 2004 r. Cezary Burzyński został, po złożeniu wcześniej rezygnacji, odwołany z funkcji wiceprezesa zarządu. W dniu 29 kwietnia 2004 r. 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 wiceprezesa zarządu. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd decyzją z dnia 10 sierpnia 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 Skarbowy - 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 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

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. Papierem wartościowym otrzymanym w zamian za inne papiery wartościowe ewentualna cena nabycia wynikająca z ceny nabycia papierów wartościowych wymienionych i przypisanego 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. W przypadku, gdy na rynkach zagranicznych przyjęte są odmiennie niż w wymieniu w pkt 4 - 5 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.

7. 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.

8. 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.

9. 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.

10. Otwarty kontrakt terminowy wprowadzany był do ksiąg rachunkowych według wartości księgowej równej zeru. Prowizje maklerskie i inne koszty związane z otwarciem kontraktu miały wpływ na niezrealizowany zysk/stratę z wyceny kontraktu.

11. Wartość należności aktualizowaną poprzez dokonanie odpisu w wysokości wiarygodnie oszacowanej kwoty, z uwzględnieniem stopnia prawdopodobieństwa ich zapłaty.

12. 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.

13. 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.

14. 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 była rezerwa na przewidywane wydatki na podstawie stawek okresowych. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszały odpowiednio 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 wyznaczony i ogłaszany jest kurs zamknięcia. W przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczenia 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.

Papiery wartościowe 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 obrót takimi papierami lub prawami,

b) wg średniej ceny obliczonej na podstawie kursów zamknięcia, uzyskanych od jednej lub dwóch instytucji finansowych których 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 ogłoszonych 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. Papiery wartościowe nabyte z udziałem 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 zawarte poza rynkiem zorganizowanym wyceniane były według metody określającej stan rozliczeń Funduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentów bazowego i terminu wykonania kontraktu.

5. 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 w 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 (AB, A1B1 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 wyodrębnił rachunkowo jedynie grupy jednostek różniące się poziomem pobierania wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie. Wszystkie jednostki uczestnictwa nabyte przez uczestników do dnia 1 października 2004 r. zostały odpowiednio zaliczone do kategorii A.

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:

- podatki i opłaty wynikające z obowiązujących przepisów prawa,
  - provizje 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,
  - provizje 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:
- dla jednostek uczestnictwa kategorii A i B - 1,6%,
  - dla jednostek uczestnictwa kategorii A1 i B1 - 1,1%,
  - dla jednostek uczestnictwa kategorii E - 1,3%.

Do momentu zmiany Statutu koszty limitowane Funduszu wynosiły w skali roku maksymalnie 2%, w tym maksymalnie 1,2% 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. Papiery wierzytelne (obligacje, krótkoterminowe papiery dłużne oraz bony skarbowe) zostały podzielone z uwzględnieniem wysokości ich oprocentowania i terminów wykupu.

**PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy - fundusz inwestycyjny otwarty**  
**BILANS FUNDUSZU NA DZIEŃ 31.12.2004 r. (w tys. złotych)**

	31.12.2004	31.12.2003
<b>I. AKTYWA</b>	<b>186 850,79</b>	<b>273 655,44</b>
1. LOKATY	163 674,07	266 642,59
1.1. Wartość obligacji w cenie nabycia	80 306,91	123 257,62
1.2. Zmiana wartości obligacji	-4 451,33	491,94
1.3. Wartość bonów skarbowych w cenie nabycia	78 648,98	135 833,27
1.4. Zmiana wartości bonów skarbowych	2 299,35	587,92
1.5. Certyfikaty depozytowe w cenie nabycia	1 971,33	8 090,18
1.6. Zmiana wartości certyfikatów depozytowych	9,31	150,94
1.7. Instrumenty pochodne	4 889,52	-1 769,28
2. ŚRODKI PIENIĘŻNE	20 854,15	1 442,42
2.1. Środki pieniężne na rachunkach bankowych	51,96	81,73
2.2. Środki pieniężne na rachunkach lokat	20 802,19	1 360,69
3. NALEŻNOŚCI	2 322,57	5 570,43
3.1. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	409,43	484,22
3.2. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych	1 909,77	5 086,03
3.3. Pozostałe	3,37	0,18
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>735,35</b>	<b>1 125,53</b>
1. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	98,86	173,59
2. Rezerwa na wydatki	10,46	185,57
3. Zobowiązania z tytułu wpłat na nieprzydzielone jednostki uczestnictwa	295,40	411,32
4. Zobowiązania wobec TFI	242,27	203,75
5. Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	77,04	106,76
6. Pozostałe zobowiązania	11,32	44,54
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>186 115,44</b>	<b>272 529,91</b>
<b>IV. KAPITAŁ</b>	<b>155 954,82</b>	<b>252 208,45</b>
1. Wpłacony	931 679,24	704 857,07
2. Wypłacony	-775 724,42	-452 648,62
<b>V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO</b>	<b>29 873,80</b>	<b>19 576,14</b>
<b>VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT</b>	<b>35,04</b>	<b>2 178,71</b>

VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA	251,78	-1 433,39
VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI, RAZEM (IV+V+VI+VII)	186 115,44	272 529,91
Kategorie A, B *		
Liczba jednostek uczestnictwa	136 099,226	211 693,474
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w PLN)	1 345,27	1 287,38
Kategorie A1, B1 *		
Liczba jednostek uczestnictwa	2 247,561	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w PLN) **	1 346,24	-
Kategoria E *		
Liczba jednostek uczestnictwa	-	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w PLN) **	1 345,27	-

\* Od 04.10.2004 r. w związku z zmianą Statutu, Fundusz rozpoczął zbywanie jednostek uczestnictwa różniących się od siebie poziomem pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie. Różny poziom wynagrodzenia mają grupy jednostek zaprezentowane powyżej (AB, A1B1 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 E wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa tej kategorii równa jest wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii AB.  
Wszystkie jednostki uczestnictwa nabyte przez uczestników do dnia 01.10.2004 r. zostały odpowiednio zaliczone do kategorii A.

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

	01.01-31.12 2004	01.01-31.12 2003
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>14 208,38</b>	<b>19 550,27</b>
1. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych	6 458,00	10 984,87
2. Odpis dyskonta	7 524,02	7 714,16
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0,00	364,30
4. Odsetki z r-ków bankowych i lokat	139,11	335,25
5. Przychody z opłat manipulacyjnych	86,93	146,80
6. Pozostałe	0,32	4,89
<b>II. KOSZTY OPERACYJNE *</b>	<b>3 910,72</b>	<b>5 665,84</b>
1. Koszty podlegające statutowemu limitowi,	3 649,90	5 219,72
1.1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie	1 634,76	2 720,40
1.2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	1 551,58	1 480,08
1.3. Opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	216,68	416,34
1.4. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników Funduszu	0,00	208,50
1.5. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0,00	0,22
1.6. Usługi prawne	1,87	1,75
1.7. Koszty marketingowe	82,91	63,29
1.8. Koszty prowadzenia dystrybucji	89,31	34,62
1.9. Koszty audytu	42,73	47,92
1.10. Koszty zarządzania aktywami	0,00	95,51
1.11. Pozostałe	30,06	151,09
2. Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, nie mające wpływu na wartość jednostki uczestnictwa,	86,93	146,80
2.1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z tytułu opłat manipulacyjnych	47,90	84,32
2.2. Wynagrodzenia dla dystrybutorów z tytułu opłat manipulacyjnych	39,03	62,48
3. Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, mające wpływ na wartość jednostki uczestnictwa,	52,65	75,15
3.1. Prowizje i opłaty za transakcje portfelowe	28,59	35,00
3.2. Prowizje bankowe oraz inne koszty i opłaty	24,06	40,15
4. Koszty związane z wyceną lokat Funduszu,	121,24	224,17
4.1. Amortyzacja premii	36,84	224,17
4.2. Ujemne saldo różnic kursowych	84,40	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>3 910,72</b>	<b>5 665,84</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>10 297,66</b>	<b>13 884,43</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>	<b>-458,50</b>	<b>-1 766,93</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-2 143,67	1 481,78
- z tytułu różnic kursowych	179,13	687,26
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 685,17	-3 248,71
- z tytułu różnic kursowych	958,36	115,64
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI), w tym:</b>	<b>9 839,16</b>	<b>12 117,50</b>
Wynik przypadający na jednostki kategorii A, B	9 813,41	12 117,50
Wynik przypadający na jednostki kategorii A1, B1	25,75	-
Wynik przypadający na jednostki kategorii E	-	-
Prowizje maklerskie i opłaty zapłacone przez Fundusz (uwzględnione w pozycji VI)	0,03	4,82

\* Od 04.10.2004 r. w związku z zmianą Statutu, zmieszona 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 Skarbowy - 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
<b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:</b>			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	272 529,91	220 367,81	4 902,60
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	9 839,16	12 117,50	7 407,09
2.1. przychody z lokat netto	10 297,66	13 884,43	5 362,40
2.2. zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-2 143,67	1 481,78	311,55
2.3. wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 685,17	-3 248,71	1 733,14
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	9 839,16	12 117,50	7 407,09
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:	-96 253,63	40 044,60	208 058,12
5.1. zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	226 822,17	436 477,77	254 375,66
5.2. zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	323 075,80	396 433,17	46 317,54
6. Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	-96 253,63	40 044,60	208 058,12
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-86 414,47	52 162,10	215 465,21
8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	186 115,44	272 529,91	220 367,81
9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym *	228 108,48	318 453,10	74 812,52
<b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:</b>			
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:			
Kategorie A, B			
1.1.1. liczba zbytych jednostek uczestnictwa	171 005,603	344 988,218	211 750,028
1.1.2. liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	246 599,851	311 400,713	38 002,084
1.1.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-75 594,248	33 587,505	173 747,944
Kategorie A1, B1			
1.2.1. liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 247,561	-	-
1.2.2. liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-	-	-
1.2.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	2 247,561	-	-
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			
2.1.1. liczba zbytych jednostek uczestnictwa	741 200,298	570 194,695	225 206,477
2.1.2. liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	605 101,072	358 501,221	47 100,508
2.1.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	136 099,226	211 693,474	178 105,969
Kategorie A1, B1			
2.2.1. liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 247,561	-	-
2.2.2. liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-	-	-
2.2.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	2 247,561	-	-
Kategoria E			
2.3.1. liczba zbytych jednostek uczestnictwa	-	-	-
2.3.2. liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-	-	-
2.3.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-	-	-
<b>III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA:</b>			
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 287,38	1 237,28	1 124,96
Kategorie A, B	-	-	-
Kategorie A1, B1	-	-	-
Kategoria E	-	-	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	1 345,27	1 287,38	1 237,28
Kategorie A, B	1 346,24	-	-
Kategorie A1, B1	1 345,27	-	-
Kategoria E **	1 345,27	-	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	4,50%	4,05%	9,98%
Kategorie A, B	6,14%	-	-
Kategorie A1, B1 ***	-	-	-
Kategoria E	-	-	-

4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny			
Kategorie A, B	1 287,53 (02.01.04)	1 237,39 (03.01.03)	1 125,12 (02.01.02)
Kategorie A1, B1	1 335,09 (10.11.04)	-	-
Kategoria E	-	-	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny			
Kategorie A, B	1 345,16 (31.12.04)	1 287,95 (30.12.03)	1 236,32 (31.12.02)
Kategorie A1, B1	1 346,12 (31.12.04)	-	-
Kategoria E	-	-	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny			
Kategorie A, B	1 345,16 (31.12.04)	1 287,18 (31.12.03)	1 236,32 (31.12.02)
Kategorie A1, B1	1 346,12 (31.12.04)	-	-
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):	1,62%	1,66%	1,78%
- w tym Wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie:	0,72%	0,85%	0,93%

\* Liczona na podstawie dni kalendarzowych

\*\* Do czasu zbycia przez Fundusz jednostek uczestnictwa kategorii E wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa tej kategorii równa jest wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii AB.

\*\*\* Do przedstawienia zmiany procentowej w skali roku został przyjęty okres od dnia pierwszej emisji jednostek uczestnictwa kategorii A1B1, czyli od 10.11.2004 do 31.12.2004

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

(w tys. złotych za wyjątkiem wartości nominalnej wyrażonej w tys. w walucie emisji)

#### 1. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO OBROTU PUBLICZNEGO 1.1. PAPIERY WARTOŚCIOWE NOTOWANE NA RYNKU ZORGANIZOWANYM 1.1.1. Obligacje (bez odsetek)

Nazwa /siedziba, kraj emitenta	Kod ISIN	Termin wykupu	Wartość nominalna (w walucie emisji)	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa /godziwa*	Udział w aktywach ogółem
Obligacje Skarbu Państwa o oprocentowaniu zmiennym: o terminie wykupu od roku do 3 lat WZ 0307 1), 2) PL0000103297						
		2007-03-24	10 000,00	9 971,00	9 995,00	5,35%
Obligacje zagraniczne o oprocentowaniu stałym: o terminie wykupu do 6 m-cy DEUTSCHE BK/DB IRELAND (w PLN) 3) * XS0122720229						
		2005-01-17	4 000,00	4 418,00	4 007,20	2,14%
Dublin, Irlandia RUSSIAN FEDERATION (w EUR) 3), 5), 6), 7), 8), 10) * DE0002308954						
		2005-03-31	1 022,58	4 665,61	4 239,94	2,27%
Moskwa, Rosja NORDDEUTSCHE LANDESBANK (w PLN) 4) * XS0111556691						
		2005-05-23	4 200,00	4 752,30	4 301,22	2,30%
Hamburg, Niemcy o terminie wykupu od 6 m-cy do roku RUSSIAN FEDERATION (w USD) 3), 6), 7), 9) *XS00893720632005-07-243						
		2005-07-24	500,00	14 839,08	10 767,84	5,76%
Moskwa, Rosja						
Obligacje zagraniczne zerokuponowe: o terminie wykupu do 6 m-cy GMAC INTL FINANCE BV (w PLN) 4) * XS0124929448						
		2005-02-23	15 000,00	14 131,95	14 829,00	7,94%
Detroit, USA						
OBLIGACJE RAZEM			52 777,94	48 140,20	25,76%	
ODSETKI NALEŻNE OD OBLIGACJI				1 556,52	0,83%	
OBLIGACJE Z NALEŻNYMI ODSETKAMI RAZEM				49 696,72	26,59%	

1.1.2. Bony Skarbu Państwa Nazwa	Kod ISIN	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość w skorygowanej cenie nabycia	Udział w aktywach ogółem
o terminie wykupu do 6 m-cy						
BS190105 2)	PL0000002952	2005-01-19	10 000,00	9 442,44	9 970,90	5,34%
BS090205 2)	PL0000002986	2005-02-09	20 000,00	19 562,22	19 852,85	10,62%
BS230205 2)	PL0000003000	2005-02-23	15 000,00	14 165,03	14 876,13	7,96%
BS020305 2)	PL0000003018	2005-03-02	10 000,00	9 429,86	9 904,45	5,30%
BS130405 2)	PL0000003075	2005-04-13	10 000,00	9 725,42	9 816,35	5,25%
BS200405 2)	PL0000003083	2005-04-20	10 000,00	9 725,01	9 803,58	5,25%
BS080605 2)	PL0000003158	2005-06-08	2 000,00	1 938,74	1 944,34	1,04%
o terminie wykupu od 6 m-cy do roku						
BS240805 2)	PL0000003265	2005-08-24	5 000,00	4 660,26	4 779,73	2,56%

BONY SKARBU PAŃSTWA RAZEM	82 000,00	78 648,98	80 948,33	43,32%
---------------------------	-----------	-----------	-----------	--------

1) GPW w Warszawie 2) CETO 3) Luxembourg Stock Exchange 4) London Stock Exchange 5) Frankfurt Stock Exchange 6) Berlin Stock Exchange 7) Dusseldorf Stock Exchange 8) Stuttgart Stock Exchange 9) Swiss Stock Exchange 10) Munich Stock Exchange (rynek, na którym dany papier wartościowy został dopuszczony do obrotu)

\* papier wartościowy wyceniany wg wartości godziwej

#### 2. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO OBROTU PUBLICZNEGO 2.1. Obligacje (bez odsetek)

Nazwa emitenta	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość w skorygowanej cenie nabycia	Udział w aktywach ogółem
Obligacje zerokuponowe: o terminie wykupu do 6 m-cy POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A. 2005-01-18					
FCE CREDIT POLSKA S.A.		800,00	786,19	797,27	0,43%
POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A. 2005-01-20					
FCE CREDIT POLSKA S.A.		6 500,00	6 387,90	6 475,49	3,47%
POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A. 2005-01-28					
FCE CREDIT POLSKA S.A.		1 000,00	982,88	994,73	0,53%
2005-02-03					
FCE CREDIT POLSKA S.A.		2 500,00	2 457,39	2 484,08	1,33%
2005-02-08					
VW POZNAŃ Sp. z o.o.		5 000,00	4 914,60	4 963,80	2,66%
Obligacje o oprocentowaniu zmiennym: o terminie wykupu powyżej 5 lat POLSKIE KOLEJE PAŃSTWOWE S.A. 2011-02-06					
OBLIGACJE RAZEM		27 800,00	27 528,97	27 715,38	14,84%
ODSETKI NALEŻNE OD OBLIGACJI				353,25	0,19%
OBLIGACJE Z NALEŻNYMI ODSETKAMI RAZEM				28 068,63	15,03%

#### 2.2. Certyfikaty Depozytowe (bez odsetek)

Nazwa emitenta	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość w skorygowanej cenie nabycia	Udział w aktywach ogółem
Certyfikaty zerokuponowe: o terminie wykupu do 6 m-cy GMAC BANK POLSKA S.A. 2005-02-21					
		2 000,00	1 971,33	1 980,64	1,06%
CERTYFIKATY DEPOZYTOWE RAZEM					
		2 000,00	1 971,33	1 980,64	1,06%

#### 3. INSTRUMENTY POCHODNE

Nazwa instrumentu	Termin zapadalności	Wartość transakcji w walucie	Wynik z wyceny	Udział w aktywach ogółem
Transakcja wymiany walutowej - forward (kurs sprzedaży USD 4,034)				
	2005-01-24	218,75 USD	225,96	0,12%
Transakcja wymiany walutowej - forward (kurs kupna USD 3,8520)				
	2005-01-24	43,75 USD	-37,26	-0,02%
Transakcja wymiany walutowej - forward (kurs kupna USD 3,4248)				
	2005-01-24	21,88 USD	-9,32	0,00%
Transakcja wymiany walutowej - forward (kurs sprzedaży EUR 4,549)				
	2005-03-31	1 118,45 EUR	470,54	0,25%
Transakcja wymiany walutowej - forward (kurs sprzedaży USD 4,1140)				
	2005-07-25	5 218,75 USD	5 347,83	2,86%
Transakcja wymiany walutowej - forward (kurs kupna USD 3,9275)				
	2005-07-25	1 043,75 USD	-881,79	-0,47%
Transakcja wymiany walutowej - forward (kurs kupna USD 3,5015)				
	2005-07-25	521,88 USD	-226,44	-0,12%
INSTRUMENTY POCHODNE RAZEM			4 889,52	2,62%
ZESTAWIENIE LOKAT RAZEM			163 674,07	87,60%
ODSETKI NALEŻNE RAZEM			1 909,77	1,02%
ZESTAWIENIE LOKAT Z NALEŻNYMI ODSETKAMI RAZEM			165 583,84	88,62%

ZESTAWIENIE ZMIAN W STANIE LOKAT (bez odsetek)				
	31.12.2004	31.12.2003	31.12.2002	
Obligacje dopuszczone do obrotu publicznego				
- wartość bieżąca	48 140,20	108 795,22	123 662,04	
- udział w aktywach	25,76%	39,76%	53,09%	
Obligacje niedopuszczone do obrotu publicznego				
- wartość bieżąca	27 715,38	14 954,34	12 832,01	
- udział w aktywach	14,84%	5,46%	5,51%	
Certyfikaty depozytowe				
- wartość bieżąca	1 980,64	8 241,12	0,00	
- udział w aktywach	1,06%	3,01%	0,00%	
Bony skarbowe				
- wartość bieżąca	80 948,33	136 421,19	63 953,00	
- udział w aktywach	43,32%	49,85%	27,47%	
Instrumenty pochodne				
- wartość bieżąca	4 889,52	-1 769,28	163,72	
- udział w aktywach	2,62%	-0,63%	0,07%	

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

Warszawa, 17 lutego 2005 r.

**Oświadczenie Depozytariusza**

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	PLN	USD
Wartość bieżąca papierów wartościowych	4 239,94	143 776,77	10 767,84
Należności z tytułu odsetek od papierów wartościowych	293,28	1 219,64	396,85
Srodki pieniężne na rachunkach bankowych i lokat	0,53	51,43	0,00
Razem	4 533,75	145 047,84	11 164,69

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, pokrywanego 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 (-1 891,30 tys. zł), bonów skarbowych (-13,31 tys. zł) oraz instrumentów pochodnych (-239,06 tys. zł).

6. Wykazana w rachunku wyników zmiana pozycji niezrealizowanego zysku (straty) dotyczy zmiany wartości obligacji (- 4 973,64 tys. zł) oraz wartości bieżącej niewymagalnych rozliczeń pieniężnych wynikających z umów dotyczących instrumentów pochodnych (6 658,81 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 okresie sprawozdawczym nie miały miejsca transakcje podlegające opodatkowaniu dochodów z lokat krajowych i zagranicznych.

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 1 105,02 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 posiadał siedem zawartych transakcji terminowych typu forward. Trzy z nich zostały zawarte w celu zabezpieczenia wartości płatności walutowych związanych z posiadanymi obligacjami denominowanymi w walutach obcych (płatności wartości nominalu i odsetek od obligacji). Cztery pozostałe - w celu dostosowania pozycji zabezpieczających do zmienionej struktury portfela Funduszu. Szczegółowe informacje dotyczące warunków zawartych transakcji wykazane zostały w zestawieniu lokat. Wartość bilansową transakcji terminowych typu forward stanowi wartość godziwa przyszłych należności (zobowiązań) w walutach obcych i zobowiązań (należności) złotych wynikających z zawartych transakcji, ustalana w oparciu o odpowiednie stawki z rynku międzybankowego na każdy dzień wyceny aktywów Funduszu. Z umowami powyższymi związane jest ryzyko zmiany kursów walut.

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 zawieszenia wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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

Warszawa, dnia 21 lutego 2005 r.

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

Bank BPH 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, dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków 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