

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PKO/CREDIT SUISSE SKARBOWY - FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Warszawa, dnia 27.02.2006 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 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 dołączona jest opinia z badania przeprowadzonego przez biegłego rewidenta oraz oświadczenie banku depozytariusza.

Wartość podstawowych kategorii jednostek uczestnictwa – A i B wzrosła w okresie sprawozdawczym o 3,92%.

W roku 2005 środki Funduszu były inwestowane głównie w dłużne papiery wartościowe o niskim ryzyku stopy procentowej. W pierwszej części roku średni ważony termin do wykupu utrzymywany był na poziomie poniżej pół roku. Druga część roku to okres bardziej aktywnego podejścia do ryzyka stopy procentowej, głównie za sprawą oczekiwanych spadków rentowności obligacji. 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 komercyjne przedsiębiorstw o dobrej kondycji finansowej.

W 2005 roku aktywa netto PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy – funduszu inwestycyjnego otwartego zmniejszyły się o ponad 26 mln zł. do poziomu 159 milionów 517 tysięcy zł. na koniec badanego okresu. Zmniejszenie aktywów było związane m.in. ze zmianą struktury zarządzanych aktywów funduszy inwestycyjnych w Polsce. W związku z utrzymującą się od kilku lat dobrą koniunkturą na rynku akcji, Klienci chętniej lokowali swoje środki w funduszach z udziałem akcji w portfelu.

Łączna wartość aktywów netto Funduszy PKO/CREDIT SUISSE na 31 grudnia 2005 r. wyniosła 5 miliardów 368 milionów zł., co pozycjonuje PKO/CREDIT SUISSE TFI S.A. na 4 miejscu wśród polskich TFI.

Rok 2005 był dla PKO/CREDIT SUISSE okresem intensywnych prac nad powiększeniem palety oferowanych produktów. W ciągu tego roku do oferty zostały dołączone: PKO/CREDIT SUISSE Rynku Pieniężnego – fio, PKO/CREDIT SUISSE Obligacji Extra – fio, PKO/CREDIT SUISSE Akcji Nowa Europa – fio, PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy – sfio z wydzieleniami subfunduszy oraz S-Collect. Nowe fundusze tworzą zróżnicowane możliwości inwestycyjne na rynkach papierów wartościowych w Polsce i za granicą.

W 2006 roku priorytetowym celem PKO/CREDIT SUISSE TFI S.A jest dalsze poszerzanie oferty zgodnie z rosnącymi oczekiwaniami rynkowymi, a także edukacja Klientów na temat konieczności dywersyfikacji środków oraz samodzielnego inwestowania z myślą o emeryturze. Strategicznym zadaniem pozostaje systematyczne uzyskiwanie stabilnych wyników inwestycyjnych, przy jednocześnie ograniczaniu ryzyka inwestycyjnego.

Życzymy Państwu zadowolenia z dokonywanych inwestycji. Zapraszamy także do korzystania z infolinii PKO/CREDIT SUISSE (0-801 32 32 80) oraz strony internetowej www.pko-cs.pl, na której znajdują Państwo informacje o Funduszach i usługach oferowanych przez PKO/CREDIT SUISSE.

Z poważaniem,

Tomasz Bogutyn	Marcin Jarkiewicz
Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

Nazwa Funduszu: PKO/Credit Suisse Skarbowy – fundusz inwestycyjny otwarty
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. (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami), 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). Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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.

2. Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Funduszu
Celem Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel jest realizowany poprzez aktywną alokację w papiery wartościowe lub prawa majątkowe opiewające wyłącznie na wierzytelności pieniężne.

Zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych Fundusz realizując cel inwestycyjny może:

a) Lokować swoje aktywa w:

- 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,
- 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 i) 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,
- depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok,
- instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt i) i ii), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności,
- inne niż określone w pkt i), ii) i iv) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
- 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.

b) 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.

c) Udzielać pożyczek w postaci zdematerializowanych papierów wartościowych na zasa-

dach i warunkach określonych w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie trybu i warunków udzielania przez firmy inwestycyjne pożyczek na nabycie maklerskich instrumentów finansowych (Dz. U. Nr 207, poz. 1728).

d) 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 skarbowe papiery wartościowe oraz instrumenty dłużne emitowane przez innych emitentów, w tym dłużne papiery wartościowe przedsiębiorstw i jednostek samorządu terytorialnego Ich wartość nie może stanowić mniej niż 70% wartości aktywów Funduszu, natomiast wartość lokat w dłużne papiery wartościowe innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, NBP lub jednostki samorządu terytorialnego oraz w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą nie może przewyższać 30% wartości aktywów Funduszu, przy zachowaniu ustawowych limitów inwestycyjnych. Maksymalny, ważony wartością lokat, średni termin do wykupu lokat Funduszu nie powinien przekraczać 2 lat. Podstawowym kryterium doboru lokat jest analiza makroekonomiczna kraju emitenta, ocena ryzyka kredytowego emitenta, ocena ryzyka rynkowego instrumentu (papieru wartościowego), ocena ryzyka płynności instrumentu, możliwości zabezpieczenia ryzyka związanego z instrumentem oraz 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.

3. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu

Nazwa, siedziba Towarzystwa:

PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa

PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zostało wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384.

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe PKO/Credit Suisse Skarbowy – fio obejmuje okres roczny od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2005 r.

5. 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.

6. Podmiot, któremu powierzono badanie sprawozdania finansowego Funduszu

Badanie sprawozdania finansowego PKO/Credit Suisse Skarbowy – fio za rok 2005 r. powierzono firmie PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

7. Kategorie jednostek uczestnictwa Funduszu

Fundusz oferuje jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, A1, B, B1, oraz E. Podział na kategorie związany jest ze sposobami nabywania, metodą pobierania opłat manipulacyjnych oraz wysokością wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie pobieranego od aktywów przypadających na dane kategorie jednostek uczestnictwa.

Jednostki uczestnictwa kategorii A oraz A1 charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 0,4% kwoty wpłaty. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:

– dla jednostek uczestnictwa kategorii A – maksymalnie do wysokości 1,6% w skali roku,
– dla jednostek uczestnictwa kategorii A1 – maksymalnie do wysokości 1,1% w skali roku.
Jednostki uczestnictwa kategorii B oraz B1 charakteryzują się tym, że przy odkupieniu jednostek uczestnictwa przez Fundusz uczestnik płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 0,4% kwoty podlegającej odkupieniu. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:

– dla jednostek uczestnictwa kategorii B – maksymalnie do wysokości 1,6% w skali roku,
– dla jednostek uczestnictwa kategorii B1 – maksymalnie do wysokości 1,1% w skali roku.
Jednostki uczestnictwa kategorii E charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 5% kwoty wpłaty. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane maksymalnie do wysokości 1,3% w skali roku.
Fundusz ustala wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto Funduszu przypadającą na dane kategorie jednostek uczestnictwa AB, A1B1 oraz E różniące się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.

W przypadku, gdy na dany dzień bilansowy Fundusz nie wyemitował żadnej jednostki z kategorii A1B1 lub E, wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa tych kategorii – zgodnie ze statutem – równa jest wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii AB. Na dzień bilansowy Fundusz wyemitował jednostki uczestnictwa kategorii A oraz A1.

ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 31 grudnia 2005 r.

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 31 grudnia 2005 r.			Na dzień 31 grudnia 2004 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	165 273	166 909	96,51%	161 075	160 694	86,00%
Instrumenty pochodne	nie dotyczy	130	0,07%	nie dotyczy	4 890	2,62%
Udziały w spółkach z o.o.	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	165 273	167 039	96,58%	161 075	165 584	88,62%

2) TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)
O terminie wykupu do 1 roku											
Obligacje									47 569	47 608	27,52%
FORD MOTOR CREDIT CO	aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Ford Motor Credit Co.	Stany Zjednoczone	2006-01-06	zmiennie	3 859,80	2 000	7 827	7 715	4,46%
FORD MOTOR CREDIT CO	aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Ford Motor Credit Co.	Stany Zjednoczone	2006-06-06	stałe	3 859,80	1 000	4 077	3 949	2,28%
LEADER PRICE	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Leader Price Polska Sp. z o.o.	Polska	2006-01-05	zerokuponowe	100 000,00	50	4 943	4 997	2,89%
SITECH	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Sitech Sp z o. o.	Polska	2006-01-06	zerokuponowe	10 000,00	550	5 440	5 496	3,18%
INTERNATIONAL PAPER KWIDZYŃ	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	International Paper Kwidzynie S.A.	Polska	2006-01-25	zerokuponowe	10 000,00	1 000	9 885	9 970	5,76%
INTERNATIONAL PAPER KWIDZYŃ	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	International Paper Kwidzynie S.A.	Polska	2006-02-07	zerokuponowe	10 000,00	700	6 896	6 968	4,03%
LEADER PRICE	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Leader Price Polska Sp. z o.o.	Polska	2006-03-20	zerokuponowe	100 000,00	80	7 908	7 919	4,58%
LEADER PRICE	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Leader Price Polska Sp. z o.o.	Polska	2006-03-22	zerokuponowe	100 000,00	6	593	594	0,34%
Bony skarbowe									14 405	14 760	8,53%
BS220306	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2006-03-22	zerokuponowe	10 000,00	500	4 771	4 943	2,86%
BS190406	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2006-04-19	zerokuponowe	10 000,00	510	4 846	5 022	2,90%
BS201206	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2006-12-20	zerokuponowe	10 000,00	500	4 788	4 795	2,77%
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Obligacje									98 299	99 491	57,54%
WZ0307	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Skarb Państwa	Polska	2007-03-24	zmiennie	1 000,00	10 000	9 971	10 014	5,79%
WZ0911	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Skarb Państwa	Polska	2011-09-24	zmiennie	1 000,00	25 000	25 064	25 332	14,65%
DS0509	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2009-05-24	stałe	1 000,00	20 000	21 079	21 437	12,40%
PS0310	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2010-03-24	stałe	1 000,00	10 000	10 620	10 732	6,21%
OK0807	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2007-08-12	zerokuponowe	1 000,00	5 000	4 563	4 652	2,69%
OK1207	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2007-12-12	zerokuponowe	1 000,00	5 000	4 545	4 577	2,65%
BPH LEASING	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	BPH Leasing S. A.	Polska	2008-06-30	zmiennie	10 000,00	500	5 000	5 001	2,89%
PKP I SERIA	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Polskie Koleje Państwowe S.A.	Polska	2011-02-06	zmiennie	100 000,00	120	12 000	12 248	7,08%
ECHO	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	2011-05-25	zmiennie	100 000,00	55	5 457	5 498	3,18%

Inne								5 000	5 050	2,92%	
GETIN BANK	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Getin Bank S.A.	Polska	2008-10-28	zmienne	500 000,00	10	5 000	5 050	2,92%
Razem aktywny rynek - rynek regulowany								46 939	47 010	27,18%	
Razem inny aktywny rynek								40 807	41 398	23,95%	
Razem nienotowane na aktywnym rynku								77 527	78 501	45,38%	
Razem								82 581	165 273	166 909	96,51%
Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)		

NIEWYSTANDARYZOWANE INSTRUMENTY POCHODNE

Forward

FXEURPLN06012006N001	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	EUR	1	Nie dotyczy	21	0,01%
FXEURPLN06062006N001	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	EUR	1	Nie dotyczy	109	0,06%
Razem						2		130	0,07%

3) TABELE DODATKOWE

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach ogółem (%)
PAPIERY WARTOŚCIOWE GWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA			12 000	12 248	7,08%
PKP I SERIA	Obligacja	120	12 000	12 248	7,08%
Razem			120	12 248	7,08%
Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy		Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.		Udział w aktywach ogółem (%)	
PKP I SERIA			12 248		7,08%
Razem			12 248		7,08%

BILANS
sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 r.
(w tys. złotych z wyjątkiem liczby i wartości jednostek uczestnictwa)

	31.12.2005	31.12.2004
I. AKTYWA	172 946	186 850
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 212	20 854
Należności	695	412
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	88 408	49 697
- dłużne papiery wartościowe	88 408	49 697
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	78 631	115 887
- dłużne papiery wartościowe	78 501	110 997
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	13 429	734
III. AKTYWA NETTO (I-II)	159 517	186 116
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	122 231	155 955
Kapitał wpłacony	998 955	928 679
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-876 724	-772 724
V. DOCHODY ZATRZYMANE	37 489	29 909
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	37 245	29 874
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	244	35
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	-203	252
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	159 517	186 116
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	114 056,521	138 346,787
Kategoria A	105 926,166	136 099,226
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria A1	8 130,355	2 247,561
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria E	0,000	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	1 398,01	1 345,27
Kategoria B	1 398,01	1 345,27
Kategoria A1	1 406,03	1 346,24
Kategoria B1	1 406,03	1 346,24
Kategoria E	1 398,01	1 345,27

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
(w tys. złotych)

	01.01-31.12.2005	01.01-31.12.2004
I. PRZYCHODY Z LOKAT	10 662	14 945
Przychody odsetkowe	10 166	14 098
Dodatnie saldo różnic kursowych	496	735
Przychody z opłat manipulacyjnych	0	87
Pozostałe	0	25
II. KOSZTY FUNDUSZU	3 291	4 647
Koszty podlegające statutowemu limitowi:		
Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 842	1 635
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	1 552
Oplaty dla depozytariusza	0	217
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0	0
Usługi prawne	0	2
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
Koszty marketingowe	0	83
Koszty audytu	0	43
Pozostałe koszty limitowane	0	119
Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, nie mające wpływu na wartość jednostki uczestnictwa:		
Wynagrodzenie dla Towarzystwa z tyt. opłat manipulacyjnych	0	48
Wynagrodzenia dla dystrybutorów z tyt. opłat manipulacyjnych	0	39
Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, mające wpływ na wartość jednostki uczestnictwa:		
Koszty odsetkowe	2	37
Ujemne saldo różnic kursowych	398	819
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	35	31
Pozostałe	14	22
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	3 291	4 647
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	7 371	10 298
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	-246	-459
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	209	-2 144
- z tytułu różnic kursowych	1 366	179
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-455	1 685
- z tytułu różnic kursowych	-1 049	958

	7 125	9 839
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	7 125	9 839
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych)	52,74	57,89
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych)	52,74	57,89
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1 (w złotych)	59,79	58,86
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B1 (w złotych)	59,79	58,86
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	52,74	-

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
(w tys. złotych za wyjątkiem liczby i wartości jednostek uczestnictwa)

	01.01-31.12.2005	01.01-31.12.2004
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	186 116	272 530
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	7 125	9 839
Przychody z lokat netto	7 371	10 298
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	209	-2 144
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-455	1 685
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	7 125	9 839
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem)	0	0
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-33 724	-96 253
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	70 276	223 823
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	104 000	320 076
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-26 599	-86 414
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	159 517	186 116
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	183 054	228 108
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-24 290,266	-73 346,687
Kategoria A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	48 922,903	171 005,603
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	79 095,963	246 599,851
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-30 173,060	-75 594,248
Kategorie B		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Kategoria A1		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	15 258,815	2 247,561
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	9 376,021	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	5 882,794	2 247,561
Kategorie B1		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Kategoria E		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	114 056,521	138 346,787
Kategoria A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	790 123,201	741 200,298
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	684 197,035	605 101,072
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	105 926,166	136 099,226
Kategorie B		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Kategoria A1		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	17 506,376	2 247,561
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	9 376,021	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	8 130,355	2 247,561
Kategorie B1		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	0,000	0,000

Kategoria E		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	0,000	0,000

3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa - -

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA KATEGORII RÓŻNIĄCYCH SIĘ WYSOKOŚCIĄ POBIERANEJ OPŁATY ZA ZARZĄDZANIE

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
Kategorie A, B	1 345,27	1 287,38
Kategorie A1, B1	1 346,24	-
Kategoria E	1 345,27	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
Kategorie A, B	1 398,01	1 345,27
Kategorie A1, B1	1 406,03	1 346,24
Kategoria E	1 398,01	1 345,27
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategorie A, B	3,92%	4,50%
Kategorie A1, B1	4,44%	4,57%
Kategoria E	-	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B	1 345,75 (03.01.05)	1 287,53 (02.01.04)
Kategorie A1, B1	1 346,78 (03.01.05)	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	1 398,80 (27.12.05)	1 345,16 (31.12.04)
Kategorie A1, B1	1 406,75 (27.12.05)	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	1 397,88 (30.12.05)	1 345,16 (31.12.04)
Kategorie A1, B1	1 405,88 (30.12.05)	1 346,12 (31.12.04)
Kategoria E	1 397,88 (30.12.05)	1 345,16 (31.12.04)

IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (w skali roku), w tym:

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,55%	0,72%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,68%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,10%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,02%	0,01%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości
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, z późniejszymi zmianami) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318 z późniejszymi zmianami). Do 31 grudnia 2004 r. rachunkowość Funduszu prowadzona była zgodnie z przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 149, poz. 1670).

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym
Sprawozdanie finansowe Funduszu składa się z następujących elementów:

- Wprowadzenia do sprawozdania finansowego, zawierającego podstawowe dane identyfikujące Fundusz, w tym zwięzły opis polityki inwestycyjnej Funduszu,
- Zestawienia lokat, składające się z tabeli głównej oraz tabel uzupełniających, zawierające szczegółowe dane o poszczególnych składnikach lokat Funduszu,
- Bilansu, prezentującego składniki aktywów i pasywów Funduszu, kapitały oraz zakumulowany wynik finansowy,
- Rachunku wyniku z operacji, prezentującego przychody i koszty Funduszu oraz zrealizowane i niezrealizowane zyski bądź straty Funduszu,
- Zestawienia zmian w aktywach netto, zawierającego między innymi dodatkowe informacje o zmianach ilościowych i wartościowych wyemitowanych przez Fundusz jednostek uczestnictwa,
- Not objaśniających, zawierających dodatkowe informacje o posiadanych przez Fundusz składnikach aktywów i pasywów oraz pozycjach rachunku wyniku,
- Informacji dodatkowej, zawierającej uzupełniające informacje, które mogłyby mieć wpływ na ocenę sprawozdania finansowego Funduszu.

Do sprawozdania finansowego Funduszu załączony jest List Zarządu do uczestników Funduszu, opisujący w sposób zwięzły wyniki działania Funduszu w okresie sprawozdawczym oraz Oświadczenie banku – depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Funduszu ze stanem faktycznym.

Roczne sprawozdanie finansowe, zgodnie z przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318 z późniejszymi zmianami), podlega badaniu przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i jest publikowane w Monitorze Polskim B oraz na stronie internetowej www.pko-cs.pl wraz z opinią biegłego z badania sprawozdania finansowego.

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

- Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- Nabywanie albo zbywanie składników lokat przez Fundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. W przypadku, gdy umowy zostały zawarte do

godziny określonej w Statucie Funduszu jako moment wyceny, ujmowane były w księgach rachunkowych Funduszu w danym dniu wyceny, pod warunkiem uzyskania wiarygodnego dokumentu potwierdzającego zawarcie danej umowy. W przypadku, gdy umowy zostały zawarte po godzinie określonej w Statucie Funduszu jako moment wyceny lub gdy w przypadku, o którym mowa w zdaniu powyżej, Fundusz nie uzyskał wiarygodnego dokumentu potwierdzającego zawarcie umowy, umowy te uwzględniane były w najbliższym dniu wyceny. Za moment wyceny Statut Funduszu przyjmuje godzinę 12.00 w południe czasu polskiego.

- Nabyte składniki lokat ujmowane były 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.
- Składnikom lokat otrzymanym w zamian za inne składniki została przypisana cena nabycia wynikająca z ceny nabycia składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
- 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.
- Zysk lub strata ze zbycia lokat wyceniana była metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest Fundusz, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Fundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych jako pierwsze.
- Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w walucie, w której zostały wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu.
- Naliczone przychody Funduszu obejmują w szczególności: przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- Koszty operacyjne Funduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, koszty odsetkowe oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych. W księgach Funduszu codziennie tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Fundusz. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszały uprzednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekroczyła w skali roku poziomu statutowego limitu.

1.3. Metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat oraz zobowiązań Funduszu, aktywów netto i wyniku z operacji

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

- W każdym dniu wyceny Fundusz wyceniał aktywa Funduszu oraz ustalał:
 - wartość aktywów netto Funduszu,
 - wartość aktywów netto Funduszu przypadającą na dane kategorie jednostek uczestnictwa różniące się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie,
 - wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii jednostek uczestnictwa różniących się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.
- Wartość aktywów netto Funduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Funduszu o jego zobowiązania w dniu wyceny.
- Wartość aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii była obliczana w następujący sposób: wartość aktywów netto Funduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa podzielona przez liczbę jednostek uczestnictwa danej kategorii ustaloną na podstawie rejestru uczestników w dniu wyceny. Na potrzeby określania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu wyceny nie były uwzględniane zmiany w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujęte w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

Metody wyceny aktywów netto Funduszu – zasady ogólne

a) W każdym dniu wyceny Fundusz wyceniał aktywa i ustalał zobowiązania. Jako moment wyceny Fundusz przyjął godzinę 12.00 w południe czasu polskiego, o której pobierane były ostatnio dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Fundusz składników lokat w danym dniu wyceny.

b) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

c) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

d) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą Fundusz uznawał wartość wyznaczoną poprzez:

- oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadcząca tego rodzaju usługi, o ile możliwe było rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
- zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodziły z aktywnego rynku,
- oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
- oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego istniał aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

e) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych były wyceniane lub ustalane w walucie, w której były notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, braku notowań na aktywnym rynku, w walucie, w której były denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazywane były w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

- Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, rozumianego jako ostatni kurs, po jakim w danym dniu wyceny zawarto transakcję na aktywnym rynku. Jeżeli wolumen obrotu na danym papierze udziałowym był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie została zawarta żadna transakcja, wówczas Fundusz wyceniał dany składnik lokat w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku, skorygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Korygowania takiego Fundusz dokonywał w oparciu model bazujący na cenach szacowanych przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadcząca tego rodzaju usługi, w oparciu o dane podawane przez serwis informacyjny Bloomberg lub Reuters. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwa szacowana była na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie dłużnego papieru wartościowego. W przypadku, gdy oba powyższe modele wyceny nie miały zastosowania, wartość godziwa szacowana była w oparciu o model dyskontowanych przepływów pieniężnych. W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, dłużne papiery wartościowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu

zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z modelami wyceny wskazanymi powyżej.

- b) W przypadku, gdy dany składnik lokat był notowany na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany był kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany był niezwłocznie po uzyskaniu wiarygodnej informacji niezbędnej do oceny wszystkich rynków, na których dany składnik lokat był notowany, na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o wolumen obrotów na danym składniku lokat. Za rynek główny dla danego składnika lokat uznawany był rynek, na którym wolumen obrotów w miesiącu poprzednim był najwyższy. W przypadku, gdy składnik lokat był notowany na kilku aktywnych rynkach i nie znajdował się w księgach Funduszu, do momentu ustalenia rynku głównego dla danego miesiąca kalendarzowego wg zasad opisanych powyżej, za rynek główny uznawany był rynek, na którym dany składnik lokat został nabyty, z zastrzeżeniem, że dla składników lokat notowanych na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i MTS Ceto S.A. rynkiem tym była Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Metody wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku – składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

- a) Kontrakty walutowe typu forward wyceniane były według wartości godziwej wyznaczanej w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

Metody wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku – składniki lokat wyceniane w skorygowanej cenie nabycia

- a) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Jeżeli papiery te były dotychczas wyceniane przez Fundusz w wartości godziwej, za nowo ustaloną cenę nabycia, na dzień przeszacowania, Fundusz przyjmował tę wartość.
- b) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wyceniane były od dnia zawarcia umowy kupna, w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- c) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.
- d) Odsetki od depozytów oraz naliczane były przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

2.1. Zmiany metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

W związku z wejściem w życie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318 z późniejszymi zmianami), zmiany zasad rachunkowości zostały dokonane z datą 1 stycznia 2005 r. Ze względu na brak możliwości uzyskania wiarygodnych danych rynkowych zaniechano dokonania korekty danych porównawczych za poprzednie okresy sprawozdawcze.

Dane w sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2005 r. (Dz. U. Nr 245, poz. 2083) zmieniającego rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia do 31 grudnia 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 pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie. Wszystkie jednostki uczestnictwa nabyte przez uczestników do dnia 1 października 2004 r. zostały 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 wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, oraz koszty nielimitowane takie, jak:

- a) podatki i opłaty wynikające z obowiązujących przepisów prawa,
- b) prowizje i opłaty związane z nabywaniem, zbywaniem, rozliczaniem oraz przechowywaniem składników lokat Funduszu, w szczególności prowizje i opłaty maklerskie, prowizje, opłaty instytucji depozytowych oraz instytucji rozliczeniowych,
- 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 i B – 1,6%,
- b) dla jednostek uczestnictwa kategorii A1 i B1 – 1,1%,
- c) 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.

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

Struktura pozycji bilansu „Należności”	31.12.2005	31.12.2004
Należności z tytułu zbytych lokat	0	0
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	695	409
Należności z tytułu odsetek	0	3
Pozostałe należności	0	0
NALEŻNOŚCI RAZEM	695	412

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”	31.12.2005	31.12.2004
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	0	0
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	693	295
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	12 390	99
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	107	77
Zobowiązania wobec TFI	227	242
Rezerwa na wydatki	9	10
Pozostałe zobowiązania	3	11
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	13 429	734

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy
Na dzień 31 grudnia 2005 r. struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

NAZWA BANKU	Rodzaj rachunku	PLN	EUR
BH w Warszawie S.A.	rachunki bieżące	-	-
	rachunki lokat	5 188	18
Bank BPH S.A.	rachunki bieżące	6	-
	rachunki lokat	-	-

2. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu

W okresie od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r., średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu wyniósł 7 205 tys. złotych.

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Na dzień 31 grudnia 2005 r. Fundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

NOTA NR 5 – RYZYKA

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa lub wysokość przepływów związanych z danym aktywem lub zobowiązaniem uzależniona jest od poziomu stóp procentowych. Papiery dłużne o stałym oprocentowaniu są bardziej narażone na ryzyko spadku wartości godziwej spowodowanej wzrostem stóp procentowych niż papiery o zmiennym oprocentowaniu. Na dzień 31 grudnia 2005 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej na kwotę 116 205 tys. złotych co stanowiło 67,19% aktywów Funduszu, w tym:

- składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej 45 347 tys. złotych, z czego papiery o stałym oprocentowaniu stanowiły 20,88% aktywów Funduszu,
- składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe o zmiennym oprocentowaniu) obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej 43 061 tys. złotych,
- składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe o zmiennym oprocentowaniu) obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej 27 797 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2005 r. Fundusz nie posiadał zobowiązań obciążonych ryzykiem stopy procentowej.

2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako ryzyko niewypelnienia przez emitenta świadczenia wynikającego z wyemitowanych papierów wartościowych lub niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. W przypadku dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez skarbu państwa ryzykiem kredytowym jest ryzyko kraju emitującego dany papier. Maksymalny poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem kredytowym wyrażony jest przez wartość bilansową składników lokat oraz transakcji, z którymi związane jest ryzyko kredytowe, przy czym w odniesieniu do niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych ryzykiem kredytowym obciążone są jedynie pozycje o dodatnim saldzie rozliczeń. Na dzień 31 grudnia 2005 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym na kwotę 167 039 tys. złotych co stanowiło 96,58% aktywów Funduszu. W obrębie aktywów obciążonych ryzykiem kredytowym koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat na dzień 31 grudnia 2005 r. przedstawiała się następująco:

Składnik lokat	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy
Obligacje i bony Skarbu Państwa	91 504	54,78%
Papiery komercyjne	75 405	45,14%
Instrumenty pochodne	130	0,08%

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym

Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa uzależniona jest od poziomu kursów walut obcych. Na dzień 31 grudnia 2005 r. Fundusz posiadał aktywa denominowane w walutach obcych na kwotę 11 812 tys. złotych co stanowiło 6,83% aktywów Funduszu. W obrębie składników lokat obciążonych ryzykiem walutowym koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat na dzień 31 grudnia 2005 r. przedstawiała się następująco:

Składnik lokat	EUR
Dłużne papiery wartościowe	98,90%
Instrumenty pochodne	1,10%

NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Kontrakt terminowy forward

Opis	FXEURPLN-060106	FXEURPLN-060606
Typ zajętej pozycji	Pozycja krótka – sprzedaż na przyszły termin waluty EUR w zamian za walutę PLN	Pozycja krótka – sprzedaż na przyszły termin waluty EUR w zamian za walutę PLN
Cel otwarcia pozycji	Zabezpieczenie ryzyka walutowego portfela obligacji denominowanych w EUR	Zabezpieczenie ryzyka walutowego portfela obligacji denominowanych w EUR
Wartość otwartej pozycji na dzień bilansowy (w tys. zł.)	21	109
Terminy przyszłych płatności Funduszu oraz kontrahenta	06.01.2006 r.	06.06.2006 r.
Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys.)	1 056 EUR	2 020 EUR
Wartość przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	4 220 PLN	7 819 PLN
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	06.01.2006 r.	06.06.2006 r.

NOTA NR 7 – Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu lub drugiej strony do odkupu

- Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu
Na dzień 31 grudnia 2005 r. Fundusz nie był stroną takich transakcji.
- Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu
Na dzień 31 grudnia 2005 r. Fundusz nie był stroną takich transakcji.
- Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych
Na dzień 31 grudnia 2005 r. Fundusz nie był stroną takich transakcji.
- Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych
Na dzień 31 grudnia 2005 r. Fundusz nie był stroną takich transakcji.

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

- Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych przez Fundusz kredytach i pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu. 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.
- Informacje o udzielonych przez Fundusz pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia, więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu
W okresie sprawozdawczym nie zostały udzielone przez Fundusz pożyczki pieniężne w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia, więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

- Walutowa struktura pozycji bilansu
Na dzień 31 grudnia 2005 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	EUR	PLN
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18	5 194
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	11 664	76 744
– dłużne papiery wartościowe	11 664	76 744
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	130	78 501

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

- Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu
Na dzień 31 grudnia 2005 r. dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu przedstawiały się następująco (w tys. złotych):

Składnik lokat	Dodatnie różnice zrealizowane	Dodatnie różnice niezrealizowane
Instrumenty pochodne	4 416	130

- Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu
Na dzień 31 grudnia 2005 r. ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu przedstawiały się następująco (w tys. złotych):

Składnik lokat	Ujemne różnice zrealizowane	Ujemne różnice niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	-2 417	-163
Instrumenty pochodne	-633	0

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

- Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Funduszu w tys. złotych

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	01.01-31.12.2005	01.01-31.12.2004
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-3 573	-1 892
– dłużne papiery wartościowe	-3 573	-1 892
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	3 782	-252
– dłużne papiery wartościowe	0	-13
RAZEM	209	-2 144

- Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Funduszu w tys. złotych

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01-31.12.2005	01.01-31.12.2004
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	4 305	-4 974
– dłużne papiery wartościowe	4 305	-4 974
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-4 760	6 659
– dłużne papiery wartościowe	0	0
RAZEM	-455	1 685

- Wyplacone dochody Funduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat
Zgodnie ze Statutem Fundusz nie wypłaca uczestnikom dywidend ani innych zysków kapitałowych. Dochody te mogą być realizowane przez uczestników jedynie poprzez odkupienie jednostek uczestnictwa przez Fundusz

SPRAWOZDANIE FINANSOWE PKO/CREDIT SUISSE SKARBOWY - FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r.

NOTA NR 11 – KOSZTY FUNDUSZU

- Koszty pokrywane przez Towarzystwo w podziale według rodzajów co najmniej w zakresie przedstawionym w pozycji II rachunku wyniku z operacji
Fundusz nie prowadzi ewidencji kosztów przekraczających wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie, pokrywanych przez Towarzystwo z tego wynagrodzenia. W księgach Funduszu jako koszt ewidencjonowane jest wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz koszty nielimitowane pokrywane przez Fundusz wymienione w Nocie nr 2 pkt. 2.1.
- Wynagrodzenie dla Towarzystwa z wyodrębnieniem części zmiennej, uzależnionej od wyników Funduszu
Zgodnie ze Statutem Funduszu wypłacane przez Fundusz wynagrodzenie dla Towarzystwa nie jest uzależnione od wyników Funduszu.

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

- Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe.

Rok	Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego
2005	159 517
2004	186 116
2003	272 530

- Wartość aktywów netto na jednostki uczestnictwa poszczególnych kategorii na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe.

Rok	WANJU		
	Kategorii A B *	Kategorii A1 B1 *	Kategorii E *
2005	1 398,01	1 406,03	1 398,01 **
2004	1 345,27	1 346,24	1 345,27 **
2003	1 287,38	-	-

* 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.

** Do czasu zbycia przez Fundusz jednostek uczestnictwa kategorii A1B1 oraz E wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa tych kategorii równa jest wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii AB.

INFORMACJA DODATKOWA

- Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy
Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres.
- Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym
Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.
- Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi
Nie wystąpiły istotne różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi, poza różnicami wynikającymi ze zmian zasad rachunkowości na podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318) obowiązującego od 01.01.2005 r. oraz sposobu prezentacji danych w sprawozdaniu finansowym – zgodnie z zapisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2005 r. (Dz. U. Nr 245, poz. 2083) zmieniającego rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
- Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu
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 w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
- Kontynuacja działalności Funduszu
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.
- Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Funduszu i ich zmian
Fundusz nie posiada innych informacji niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

Warszawa, dnia 27 lutego 2006 r.

Sylwia Magott Tomasz Bogutyn Marcin Jarkiewicz
Główny Księgowy Prezes Zarządu Wiceprezes Zarządu
Funduszy

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta
Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
PKO/CREDIT SUISE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

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

- (a) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 r., który w pozycji aktywów netto wykazuje sumę 159.517 tys. zł;
- (b) rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 7.125 tys. zł;
- (c) zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 26.599 tys. zł;
- (d) zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2005 r.;
- (e) informację dodatkową obejmującą wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz listu Towarzystwa odpowiedzialny jest Zarząd PKO/CREDIT SUISE Towarzystwo 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 z późniejszymi zmianami);
- (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 stanu aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu ze stanem faktycznym.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- (a) 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 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych;
- (b) jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz statutem;
- (c) przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2005 r. oraz wynik finansowy za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r.

Działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp z o. o. i przeprowadzający przegląd:

Andrzej J. Konopacki	Spółka wpisana na listę podmiotów
Członek Zarządu	uprawnionych do badania sprawozdań
Biegły Rewident	finansowych pod numerem 144
Numer ewidencyjny 1750/287	

Warszawa, 27 lutego 2006 r.

Warszawa, dnia 27 lutego 2006 roku.

Oświadczenie Depozytariusza

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt 2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Z 2004 r. Nr 231, poz. 2318), Bank Handlowy w Warszawie SA jako depozytariusz dla PKO/CREDIT SUISE Skarbowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Funduszem”), zarządzanego przez PKO/CREDIT SUISE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie

Tomasz Jurczak

Dyrektor Biura
Usług Powierniczych
Pełnomocnik
SBK C 2478

Maciej Pisarkiewicz

Naczelnik Wydziału Rozliczeń
Papierów Wartościowych i Wyceny
Pełnomocnik
SBK C 9343