

SPRAWOZDANIE FINANSOWE PKO/CREDIT SUISSE SKARBOWY - FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Warszawa, dnia 24.08.2004 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy I stycznia - 30 czerwca 2004 r. PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy - funduszu inwestycyjnego otwartego, zarządzanego przez PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

W sprawozdaniu zawarte są między innymi szczegółowe informacje o strukturze portfela inwestycyjnego, zasady polityki inwestycyjnej Funduszu, opinia biegłego rewidenta oraz oświadczenie depozytariusza.

Wartość jednostki uczestnictwa Funduszu wzrosła w okresie sprawozdawczym o 2,03%.

Struktura portfela Funduszu, zgodnie z polityką inwestycyjną, koncentrowała się na papierach rządowych o średnim terminie do wykupu nie przekraczającym jednego roku. W celu ograniczenia ryzyka stopy procentowej, średnia zapadalność portfela na przestrzeni półroczna była systematycznie obniżana. Podejście do ryzyka kredytowego pozostało ostrożne, co nie oznacza braku zaangażowania w bardziej dochodowe papiery komercyjne przedsiębiorstw o dobrej kondycji finansowej.

Z dniem 5 lutego br. zostały wprowadzone w stacjie PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy - funduszu inwestycyjnego otwartego zmiany, które pozwoliły na obniżenie opłat manipulacyjnych pobieranych przy wplatách do Funduszu.

Łączne aktywa netto Funduszu PKO/CREDIT SUISSE na koniec badanego okresu wyniosły ponad 3,67 mld zł. Taka wysokość aktywów stanowiła 10,53% udziału w rynku funduszy inwestycyjnych, co pozycjonuje PKO/CREDIT SUISSE TFI S.A. w czołówce towarzystw funduszy inwestycyjnych działających na polskim rynku.

W związku z wejściem w życie Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, trwają intensywne prace dostosowujące sposób funkcjonowania Funduszu do aktualnych wymogów prawnych. W najbliższych miesiącach planowane jest poszerzenie oferty, między innymi o możliwość otwierania Indywidualnych Kont Emerytalnych (IKE) w Funduszach PKO/CREDIT SUISSE. Zapraszamy do korzystania z naszej Infolinii (0-801 32 32 80), gdzie uzyskają Państwo odpowiedzi na wszelkie pytania związane z inwestowaniem w Fundusze PKO/CREDIT SUISSE. Dziękując za zaufanie okazane Funduszom PKO/CREDIT SUISSE, życzymy Państwu zadowolenia z dokonywanych inwestycji.

Z poważaniem,

Antoni Leonik
Prezes Zarządu

Tomasz Bogutyn
Wiceprezes Zarządu

Marcin Jarkiewicz
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 z dnia 27 maja 2004 r. (D.U. Nr 146, poz. 1546). Na dzień bilansowy Fundusz działał na podstawie ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 139, poz. 933 z późniejszymi zmianami), której przepisy obowiązywały do dnia 30.06.2004 r. Statut Funduszu zatwierdzony został decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd nr DFN-409/13-01/01 z dnia 03.01.2001 r. w sprawie utworzenia PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy - specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego. Od dnia 13.02.2002 r. Fundusz działa pod nazwą PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy - fundusz inwestycyjny otwarty, zgodnie z decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 05.02.2002 r. (DFII-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 16.02.2001 r.

Dane o podmiotach obsługujących Fundusz

Funkcję banku - depozytariusza dla Funduszu pełni Bank Przemysłowo - Handlowy PBK S.A. z siedzibą przy Al. Pokoju 1, 31 - 548 Kraków.

Podstawowe obowiązki depozytariusza dotyczą między innymi prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz kontrolowania terminowości rozliczania umów z uczestnikami. Obowiązki depozytariusza obejmują również zapewnianie, aby:

1. Odkupywanie jednostek uczestnictwa odbywało się zgodnie z prawem i Statutem Funduszu.
 2. Wartość netto aktywów Funduszu i wartość jednostki uczestnictwa była obliczana zgodnie z przepisami prawa i Statutem Funduszu.
 3. Rozliczanie umów dotyczących aktywów Funduszu następowało bez nieuzasadnionych opóźnień.
 4. Dochody Funduszu były wykorzystywane w sposób zgodny z prawem i Statutem Funduszu. Podmiotem prowadzącym rejestr uczestników Funduszu jest Obsługa Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o. (Agent Obsługujący) z siedzibą przy ul. Cybernetyki 21, 02-677 Warszawa. Głównym zadaniem realizowanym przez Agenta Obsługującego na rzecz Funduszu jest prowadzenie bazy danych obejmującej wszystkie rejestry uczestników Funduszu oraz kompleksową obsługę składanych zleceń i dyspozycji dotyczących jednostek uczestnictwa. Szczegółowy zakres czynności wymieniony został w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.
- Podmiotem świadczącym usługi polegające na zarządzaniu portfelem papierów wartościowych Funduszu jest Credit Suisse Asset Management (Polska) S.A. z siedzibą przy ul. Puławskiej 15, 02-515 Warszawa.

Fundusz zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa bezpośrednio poprzez PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz za pośrednictwem następujących kanałów dystrybucji:

1. Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą przy ul. Puławskiej 15, 02-515 Warszawa.
2. Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Bankowy Dom Maklerski z siedzibą przy ul. Puławskiej 15, 02-515 Warszawa.
3. Inteligo Financial Services S.A. z siedzibą przy Al. Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa.
4. Obsługa Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o. z siedzibą przy ul. Cybernetyki 21, 02-677 Warszawa.

Zakres usług świadczonych przez podmioty pośredniczące w dystrybucji jednostek uczestnictwa obejmuje:

1. Przyjmowanie zleceń nabycia i płatności z tytułu zakupu jednostek uczestnictwa.
2. Przyjmowanie zleceń odkupienia i realizacji wypłat z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa.
3. Przyjmowanie innych zleceń, dyspozycji, oświadczeń woli i dokumentów związanych z obsługą uczestników Funduszu.
4. Uczestniczenie w reklamie i promocji Funduszu.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Funduszu

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

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Funduszu - limity ustawowe

Zgodnie z ustawą z dnia 28 sierpnia 1997 r. o funduszach inwestycyjnych, Fundusz może lokować swoje aktywa w:

1. Papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym.

2. Papiery wartościowe dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub pierwszej ofercie publicznej, o ile warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt. 1 oraz gdy dopuszczenie do obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dopuszczenia do publicznego obrotu.

3. Do 10 % wartości aktywów Funduszu może być lokowane w inne niż określone w pkt. 1 i 2 bywalne papiery wartościowe lub wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, jeżeli ich wartość rynkowa może być ustalona w każdym dniu wyceny.

4. Do 5% wartości aktywów Funduszu łącznie może być lokowane w:

a) jednostki uczestnictwa w innych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, w tym w funduszach zarządzanych przez Towarzystwo z zachowaniem ograniczeń wynikających z ustawy,

b) tytuły uczestnictwa emitowane przez takie instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika oraz stosują ograniczenia inwestycyjne, co najmniej takie, jakie ustawa narzuca funduszom inwestycyjnym w Polsce.

5. Do 10% wartości aktywów Funduszu może być lokowane zarazem w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot oraz w wierzytelności wobec tego samego podmiotu, pod warunkiem, że łączna wartość tego rodzaju lokat w papiery i wierzytelności poszczególnych podmiotów nie przekroczy 40% wartości aktywów Funduszu.

6. Ograniczenia wymienione w punkcie 5 nie dotyczą lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego, państwa należące do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD pod warunkiem, że będą dokonywane w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, a wartość lokat w papiery żadnej z tych emisji nie będzie przewyższała 30% aktywów Funduszu.

7. Lokaty w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego, państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD dokonywane w papiery wartościowe jednego emitenta lub gwarantowane przez jeden podmiot nie mogą przewyższać 35% wartości aktywów Funduszu.

8. Do 25% wartości aktywów Funduszu może być lokowane w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny. Suma lokat w listy zastawne nie może przekroczyć 80% wartości aktywów Funduszu.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Funduszu - limity statutowe

Zgodnie z statutem Funduszu, podstawowym kryterium doboru lokat jest analiza makroekonomiczna kraju emitenta, ocena ryzyka kredytowego emitenta, ocena ryzyka rynkowego instrumentu (papieru wartościowego), ocena ryzyka płynności instrumentu, możliwość zabezpieczenia ryzyka związanego z instrumentem, ryzyko kursowe waluty, w której denominowany jest instrument. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat uwzględnia następujące zasady:

1. Podstawowymi rodzajami lokat Funduszu są instrumenty finansowe rynku pieniężnego. Wartość lokat w papiery wierzytelności i inne instrumenty rynku pieniężnego nie będzie mniejsza niż 80% wartości aktywów Funduszu.
2. Zobowiązania Funduszu z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych w bankach nie przekroczy łącznie 10% wartości aktywów netto Funduszu w chwili ich zaciągania, przy czym termin spłaty tych kredytów i pożyczek nie będzie przekraczał roku.
3. W zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu część aktywów Funduszu może być utrzymywana na rachunkach bankowych.
4. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot papiery wartościowe wymienione w art. 3 ust. 3 Ustawy prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, inne prawa pochodne z praw majątkowych będących przedmiotem lokat oraz transakcje terminowe wyłącznie dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego i przy uwzględnieniu cel inwestycyjnego Funduszu.

B. DANE TOWARZYSTWA FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

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

W okresie od 01.01.2004 r. do 23.03.2004 r. zarząd PKO/CREDIT SUISSE TFI S.A. działał w składzie: Antoni Leonik - prezes zarządu, Agnieszka Sądłowska - wiceprezes zarządu, Cezary Burzyński - wiceprezes zarządu. W dniu 23.03.2004 r. Cezary Burzyński został, po złożonej wcześniej rezygnacji, odwołany z funkcji wiceprezesa zarządu. W dniu 29.04.2004 r. wygasła kadencja pozostałych członków zarządu i w tym samym dniu Pan Antoni Leonik został powołany na prezesa zarządu nowej kadencji. W dniu 21.07.2004 r. Pan Marcin Jarkiewicz oraz Pan Tomasz Bogutyn zostali powołani do zarządu Spółki jako wiceprezesa zarządu. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd decyzją z dnia 10.08.2004 r. wyraziła zgodę na powołanie Pana Tomasza Bogutyna w skład zarządu. Powołanie trzeciej osoby do składu zarządu z mocy prawa nie wymaga takiej zgody.

Organ rejestrowy Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych
Spółka wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384.

C. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

Sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy - fio obejmuje okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2004 r. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2004 r.

D. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU

Sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy - fio sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

E. PODSTAWOWE ZASADY RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

Rachunkowość Funduszu prowadzona jest zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. Nr 76, poz. 694 z 2002 r. - tekst jednolity) oraz z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych z dnia 10 grudnia 2001 r. (Dz. U. Nr 149, poz. 1670).

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

1. Operacje dotyczące Funduszu ujmowane są w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą na podstawie uzyskanego wiarygodnego dokumentu potwierdzającego operację.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględ-

II. KOSZTY OPERACYJNE	2 175,47	2 543,62
I. Koszty podlegające statutowemu limitowi,	2 039,44	2 367,59
1.1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie	747,25	1 346,69
1.2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	997,62	585,42
1.3. Opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	141,24	185,07
1.4. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników Funduszu	0,00	24,72
1.5. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0,00	0,22
1.6. Usługi prawne	0,71	1,43
1.7. Koszty marketingowe	44,63	40,81
1.8. Koszty prowadzenia dystrybucji	56,80	20,31
1.9. Koszty audytu	24,77	21,59
1.10. Koszty zarządzania aktywami	0,00	105,24
1.11. Pozostałe	26,42	36,09
2. Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, nie mające wpływu na wartość jednostki uczestnictwa,	71,38	23,80
2.1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z tyt. opłat manipulacyjnych	40,82	4,98
2.2. Wynagrodzenia dla dystrybutorów z tyt. opłat manipulacyjnych	30,56	18,82
3. Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, mające wpływ na wartość jednostki uczestnictwa,	29,59	36,06
3.1. Prowizje i opłaty za transakcje portfelowe	16,23	18,93
3.2. Prowizje bankowe oraz inne koszty i opłaty	13,36	17,13
4. Koszty związane z wyceną lokat Funduszu,	35,06	116,17
4.1. Amortyzacja premii	35,06	116,17
4.2. Ujemne saldo różnic kursowych	0,00	0,00
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0,00	0,00
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO (II-III)	2 175,47	2 543,62
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	5 922,70	7 241,22
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	-806,87	382,93
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-1 082,92	-827,02
- z tytułu różnic kursowych	51,05	132,60
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	276,05	1 209,95
- z tytułu różnic kursowych	460,52	290,08
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)	5 115,83	7 624,15
Prowizje maklerskie zapłacone przez Fundusz (uwzględnione w pozycji VI)	0,03	2,14

**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)

	01.01-30.06 2004	01.01-31.12 2003	01.01-31.12 2002	27.02-31.12 2001
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	272 529,91	220 367,81	4 902,60	0,00
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	5 115,83	12 117,50	7 407,09	796,87
2.1. przychody z lokat netto	5 922,70	13 884,43	5 362,40	329,31
2.2. zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 082,92	1 481,78	311,55	385,38
2.3. wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	276,05	-3 248,71	1 733,14	82,18
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	5 115,83	12 117,50	7 407,09	796,87
4. Dystrybucja dochodów Funduszu (razem)	0,00	0,00	0,00	0,00
4.1. z przychodów z lokat netto	0,00	0,00	0,00	0,00
4.2. ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,00	0,00	0,00	0,00
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-55 441,71	40 044,60	208 058,12	4 105,73
5.1. zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	150 582,36	436 477,77	254 375,66	14 003,64
5.2. zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	206 024,07	396 433,17	46 317,54	9 897,91
6. Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	-55 441,71	40 044,60	208 058,12	4 105,73
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-50 325,88	52 162,10	215 465,21	4 902,60
8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	222 204,03	272 529,91	220 367,81	4 902,60
9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym*	256 045,99	318 453,10	74 812,52	6 595,38
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:				
I. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:				
1.1. liczba zbytych jednostek uczestnictwa	115 765,958	344 988,218	211 750,028	13 456,449
1.2. liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	158 296,941	311 400,713	38 002,084	9 098,424
1.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-42 530,983	33 587,505	173 747,944	4 358,025
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:				
2.1. liczba zbytych jednostek uczestnictwa	685 960,653	570 194,695	225 206,477	13 456,449

2.2. liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	516 798,162	358 501,221	47 100,508	9 098,424
2.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	169 162,491	211 693,474	178 105,969	4 358,025

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA:

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 287,38	1 237,28	1 124,96	0,00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	1 313,55	1 287,38	1 237,28	1 124,96
3. Procentowa zmiana wartości aktywów na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	4,09%	4,05%	9,98%	14,86%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	1 287,53 (02.01.04)	1 237,39 (03.01.03)	1 125,12 (02.01.02)	1 000,00 (wart. nominalna)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	1 313,41 (30.06.04)	1 287,95 (30.12.03)	1 236,32 (31.12.02)	1 123,50 (27.12.01)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	1 313,41 (30.06.04)	1 287,18 (31.12.03)	1 236,32 (31.12.02)	1 123,50 (27.12.01)

IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W ŚREDNICH AKTYWACH NETTO:

I. Kosztów operacyjnych limitowanych i nielimitowanych wykazanych w poz. II, pkt. 1 i 3 w Rachunku wyniku z operacji (w skali roku), w tym:	1,63%	1,66%	1,78%	1,96%
I.1. wynagrodzenie Towarzystwa	0,59%	0,85%	0,93%	0,93%

* liczona na podstawie dni kalendarzowych

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

	01.01-30.06.2004	01.01-30.06.2003
A. PRZEŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I-II)	55 189,10	-97 392,13
I. Wpływy	1 774 632,74	10 773 476,26
1. Z tytułu posiadanych:	6 973,28	11 688,76
1.1. obligacji	6 973,28	11 688,76
2. Z tytułu zbycia (umorzenia):	1 768 703,88	10 761 648,43
2.1. obligacji	189 141,35	1 929 219,74
2.2. bonów skarbowych	1 571 162,53	8 832 428,69
2.3. innych komercyjnych papierów dłużnych	8 400,00	0,00
3. Z tytułu odsetek od rachunków bankowych i lokat	52,85	139,07
4. Pozostałe	-1 097,27	0,00
II. Wydatki	1 719 443,64	10 870 868,39
I. Z tytułu nabycia:	1 716 829,95	10 868 435,12
1.1. obligacji	1 90 540,26	1 965 943,32
1.2. bonów skarbowych	1 526 289,69	8 902 491,80
2. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	811,74	1 181,26
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	861,77	576,22
4. Z tytułu opłat:	203,03	207,08
4.1. dla depozytariusza	183,34	183,18
4.2. za prowadzenie rejestru aktywów funduszu	2,67	5,25
4.3. za transakcje portfelowe	17,02	18,65
5. Z tytułu usług:	131,40	150,04
5.1. wydawniczych	0,07	0,06
5.2. prawnych	0,85	6,06
5.3. w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
5.4. w zakresie audytu	24,77	22,97
5.5. marketingowych	50,60	76,20
5.6. dystrybucyjnych	55,11	44,75
6. Pozostałe	605,75	318,67
B. PRZEŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)	-54 775,59	94 486,81
I. Wpływy	149 946,81	203 520,93
I. Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	149 946,81	203 520,93
II. Wydatki	204 722,40	109 034,12
I. Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	204 722,40	109 034,12
C. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO (A+/-B)	413,51	-2 905,32
D. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	1 442,42	13 571,33
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (D+/-C)	1 855,93	10 666,01
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00

PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy - fundusz inwestycyjny otwarty
ZESTAWIENIE LOKAT na dzień 30 czerwca 2004 r.

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

I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO OBROTU PUBLICZNEGO

I.1. PAPIERY WARTOŚCIOWE NOTOWANE NA RYNKU ZORGANIZOWANYM

I.1.1. Obligacje (bez odsetek)

Nazwa/ siedziba, kraj emitenta	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 stałym:

o terminie wykupu do 6 m-cy PS 1004 1), 2)	PL0000101374	2004-10-12	11 224,00	11 374,48	11 302,56	5,05%
---	--------------	------------	-----------	-----------	-----------	-------

Obligacje Skarbu Państwa zerokuponowe:

o terminie wykupu do 6 m-cy OK 1204 1), 2)	PL0000102877	2004-12-12	262,00	233,73	254,82	0,11%
---	--------------	------------	--------	--------	--------	-------

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	9 960,00	4,45%
--	--------------	------------	-----------	----------	----------	-------

Obligacje zagraniczne o oprocentowaniu stałym:

o terminie wykupu do 6 m-cy DEPFA PFANDBRIEFBANK (w PLN) 4)* Frankfurt, Niemcy FORD MOTOR CREDIT CO w (EUR) 3), 5), 6), 7), 8), 9), 10) Dearborn, Michigan, USA TPSA EUROFINANCE BV (w EUR) 3), 5), 6)* Amsterdam, Holandia o terminie wykupu od 6 m-cy do roku DEUTSCHE BK/DB IRELAND (w PLN) 3), 6)* Dublin, Irlandia NORDEUTSCHE LANDESBANK (w PLN) 4)* Hamburg, Niemcy BAYERISCHE LANDESBANK GIRO (w PLN) 3), 8) Monachium, Niemcy o terminie wykupu od roku do 3 lat RUSSIAN FEDERATION (w USD) 3), 6), 7), 8) Moskwa, Rosja DAIMLER-CHRYSLER UK HLDG (w PLN) 3), 6)* Milton Keynes, Wielka Brytania	XS0099300435 XS0103350277 XS0122720229 XS0111556691 XS0112133839	2004-07-12 2004-10-27 2005-01-17 2005-05-23 2005-06-02	8 000,00 1 000,00 4 000,00 4 200,00 3 000,00	8 106,10 4 632,10 4 418,00 4 752,30 3 405,00	8 070,40 9 108,93 4 597,61 4 436,88 3 167,40	3,61% 2,05% 1,84% 1,98% 1,42%
---	--	--	--	--	--	---

Obligacje zagraniczne zerokuponowe:

o terminie wykupu od 6 m-cy do roku GMAC INTL FINANCE BV (w PLN) 4)* Detroit, USA	XS0124929448	2005-02-23	15 000,00	14 131,95	14 340,00	6,41%
--	--------------	------------	-----------	-----------	-----------	-------

OBLIGACJE RAZEM			92 301,48	89 957,23	40,19%
ODSETKI NALEŻNE OD OBLIGACJI				3 011,81	1,35%
OBLIGACJE Z NALEŻNYMI ODSETKAMI RAZEM				92 969,04	41,54%

I.1.2. Bony Skarbu Państwa

Nazwa	Kod ISIN	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość w cenie skorygowanej nabycia	Udział w aktywach ogółem
o terminie wykupu do 6 m-cy BS150904 2)	PL0000002770	2004-09-15	1 900,00	1 827,10	1 877,72	0,84%
BS290904 2)	PL0000002796	2004-09-29	5 000,00	4 751,61	4 926,13	2,20%
BS131004 2)	PL0000002812	2004-10-13	20 000,00	19 011,91	19 714,99	8,81%
BS101104 2)	PL0000002861	2004-11-10	10 000,00	9 441,53	9 795,94	4,38%
BS171104 2)	PL0000002879	2004-11-17	10 000,00	9 441,53	9 785,20	4,37%
BS151204 2)	PL0000002911	2004-12-15	6 100,00	5 795,15	5 946,66	2,66%
o terminie wykupu od 6 m-cy do roku BS190105 2)	PL0000002952	2005-01-19	10 000,00	9 442,44	9 689,05	4,33%
BS230205 2)	PL0000003000	2005-02-23	15 000,00	14 165,03	14 454,06	6,46%
BS020305 2)	PL0000003018	2005-03-02	10 000,00	9 429,86	9 616,25	4,30%
transakcje z udzielonym przez kontrahenta przyrzeczeniem odkupu BS220605 2)**	PL0000003174	2005-06-22	9 610,00	8 998,73	8 998,73	4,02%
BONY SKARBU PAŃSTWA RAZEM			97 610,00	92 304,89	94 804,73	42,37%

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

* papier wartościowy wyceniany wg wartości godziwej
** papier wartościowy z przyrzeczeniem odsprzedaży 01.07.2004 r.

2. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO OBROTU PUBLICZNEGO

2.1. Obligacje (bez odsetek)

Nazwa emitenta	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość w cenie skorygowanej nabycia	Udział w aktywach ogółem
<i>Obligacje zerokuponowe:</i> o terminie wykupu do 6 m-cy POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A.	2004-07-07	2 000,00	1 971,10	1 997,78	0,89%
CARLSBERG OKOCIM S.A.	2004-07-22	8 000,00	7 879,64	7 971,83	3,56%

WW LEASING POLSKA Sp. z o. o.	2004-07-22	5 000,00	4 978,90	4 982,81	2,23%
FCE CREDIT POLSKA S.A.	2004-10-21	5 000,00	4 784,89	4 910,63	2,19%

Obligacje o oprocentowaniu zmiennym:

o terminie wykupu powyżej 5 lat POLSKIE KOLEJE PAŃSTWOWE S.A.	2011-02-06	12 000,00	12 000,01	12 000,01	5,36%
---	------------	-----------	-----------	-----------	-------

OBLIGACJE RAZEM		32 000,00	31 614,54	31 863,06	14,23%
ODSETKI NALEŻNE OD OBLIGACJI				286,56	0,13%
OBLIGACJE Z NALEŻNYMI ODSETKAMI RAZEM				32 149,62	14,36%

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 3,9495)	2004-07-26	218,75 USD	41,84	0,02%
Transakcja wymiany walutowej - forward (kurs kupna USD 3,7713)	2004-07-26	43,75 USD	-0,60	0,00%
Transakcja wymiany walutowej - forward (kurs sprzedaży EUR 4,6322)	2004-08-20	2 097,50 EUR	141,55	0,06%
Transakcja wymiany walutowej - forward (kurs sprzedaży EUR 4,6165)	2004-10-27	1 061,25 EUR	18,84	0,01%
Transakcja wymiany walutowej - forward (kurs sprzedaży USD 4,034)	2005-01-24	218,75 USD	41,41	0,02%
Transakcja wymiany walutowej - forward (kurs kupna USD 3,8520)	2005-01-24	43,75 USD	-0,60	0,00%
Transakcja wymiany walutowej - forward (kurs sprzedaży USD 4,1140)	2005-07-25	5 218,75 USD	954,00	0,43%
Transakcja wymiany walutowej - forward (kurs kupna USD 3,9275)	2005-07-25	1 043,75 USD	-9,53	0,00%

INSTRUMENTY POCHODNE RAZEM			1 186,91	0,54%
-----------------------------------	--	--	-----------------	--------------

ZESTAWIENIE LOKAT RAZEM			217 811,93	97,33%
--------------------------------	--	--	-------------------	---------------

ODSETKI NALEŻNE RAZEM			3 298,37	1,48%
------------------------------	--	--	-----------------	--------------

ZESTAWIENIE LOKAT Z NALEŻNYMI ODSETKAMI RAZEM			221 110,30	98,81%
--	--	--	-------------------	---------------

ZESTAWIENIE ZMIAN W STANIE LOKAT (bez odsetek)				
	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001

Obligacje dopuszczone do obrotu publicznego	89 957,23	108 795,22	123 662,04	3 327,74
- wartość bieżąca	40,19%	39,76%	53,09%	67,76%

Obligacje niedopuszczone do obrotu publicznego	31 863,06	14 954,34	12 832,01	0,00
- wartość bieżąca	14,23%	5,46%	5,51%	0,00%

Certyfikaty depozytowe	0,00	8 241,12	0,00	0,00
- wartość bieżąca	0,00%	3,01%	0,00%	0,00%

Bony skarbowe	94 804,73	136 421,19	63 953,00	0,00
- wartość bieżąca	42,37%	49,85%	27,47%	0,00%

Instrumenty pochodne	1 186,91	-1 769,28	163,72	0,00
- wartość bieżąca	0,54%	-0,63%	0,07%	0,00%

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

I. Dane uzupełniające o pozycjach bilansu i rachunku wyniku z operacji Funduszu:

I. Na dzień 30 czerwca 2004 r. struktura walutowych pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

	EUR	PLN	USD
Wartość bieżąca papierów wartościowych	13 706,54	187 181,08	15 737,40
Należności z tytułu odsetek od papierów wartościowych	568,91	2 161,16	568,30
Razem	14 275,45	189 342,24	16 305,70

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

2. W okresie sprawozdawczym nie zostały zaciągnięte i wykorzystane przez Fundusz kredyty i pożyczki pieniężne w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.
3. W okresie sprawozdawczym nie zostały udzielone przez Fundusz pożyczki pieniężne w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia, więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.
4. Fundusz nie prowadzi ewidencji kosztów przekraczających statutowy limit, pokrywanych przez Towarzystwo. W księgach Funduszu ewidencjonowane są koszty do wysokości statutowego limitu oraz koszty nielimitowane pokrywane przez Fundusz.
5. Wykazany w rachunku wyników zysk (strata) zrealizowany ze zbycia lokat dotyczy zbycia obligacji (-132,51 tys. zł.), bonów skarbowych (-14,81 tys. zł.) oraz instrumentów pochodnych (-935,60 tys. zł.).
6. Wykazana w rachunku wyników zmiana pozycji niezrealizowanego zysku (straty) dotyczy zmiany wartości obligacji (-2 680,14 tys. zł.) oraz wartości bieżącej niewymagalnych rozliczeń pieniężnych wynikających z umów dotyczących instrumentów pochodnych (2 956,19 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 577,45 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 dziewięć zawartych transakcji terminowych typu forward. Sześć z nich zostało zawartych w celu zabezpieczenia wartości płatności walutowych związanych z posiadanymi obligacjami denominowanymi w walutach obcych (płatności wartości nominalu i odsetek od obligacji). Trzy 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) zlotowych wynikających z zawartych transakcji, ustalana w oparciu o odpowiednie stawki z rynku międzybankowego na każdy dzień wyceny aktywów Funduszu.

II. Informacje uzupełniające:

I. 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 24 sierpnia 2004 r.

Sylvia Kwietniewska
Główny Księgowy
Funduszy

Tomasz Bogutyn
Wiceprezes
Zarządu

Marcin Jarkiewicz
Wiceprezes
Zarządu

Antoni Leonik
Prezes
Zarządu

Warszawa, 23 sierpnia 2004 r.

Oświadczenie Depozytariusza

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla PKO/CREDIT SUISSE 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 - 30.06.2004, są zgodne ze stanem faktycznym na dzień bilansowy 30 czerwca 2004 r.

Pełnomocnik
Michał Szemraj