

TFI BANKU HANDLOWEGO SA

A member of citigroup 

**Półroczne sprawozdanie finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2002 r.**

**Fundusz Inwestycyjny Otwarty
CitiAkcji**



Opinia biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiAkcji

Dla akcjonariuszy Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiAkcji (dawniej Otwarty Fundusz Inwestycyjny Akcji Kapitał Handlowy II), z siedzibą w Warszawie, przy ul. Traugutta 7/9, na które składa się bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2002 r., który wykazuje aktywa w wysokości 7 907,73 tys. złotych, zobowiązania w wysokości 99,29 tys. złotych oraz aktywa netto w wysokości 7 808,44 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2002 r. do 30 czerwca 2002 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 128,14 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2002 r. do 30 czerwca 2002 r., wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 19,24 tys. złotych, zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2002 r. o wartości rynkowej 7 828,69 tys. złotych oraz informacja dodatkowa zawierająca wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A., z siedzibą w Warszawie, przy ul. Traugutta 7/9. Naszym zadaniem było zbadanie sprawozdania finansowego i wydanie na jego temat opinii.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Międzynarodowych Standardów Rewizji Sprawozdań Finansowych wydanych przez Międzynarodową Federację Księgowych, rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694, tekst jednolity) oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Przepisy te wymagają, aby badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone w sposób dający wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów. Badanie obejmuje sprawozdanie w oparciu o metodę wyrywkową dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmuje również ocenę stosowanych zasad rachunkowości, znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Wyrażamy przekonanie, że przeprowadzone przez nas badanie stanowi wystarczającą podstawę do wydania opinii.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiAkcji zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i przedstawia w sposób rzetelny, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację finansową i majątkową Funduszu na dzień 30 czerwca 2002 r. oraz wynik z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2002 r. do 30 czerwca 2002 r., zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi w Polsce, określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 149 poz. 1670), stosowanymi w sposób ciągły.

Do sprawozdania finansowego dołączono List Towarzystwa do Uczestników Funduszu oraz Oświadczenie Depozytariusza.

Biegły rewident nr 4979/2575
Hanna Fludra

Za KPMG Polska Audyt Sp. z o.o.
Biegły rewident nr 90027/2766
Zofia Popławska, Członek Zarządu

Za KPMG Polska Audyt Sp. z o.o.
Renata Sochacka, Dyrektor

Warszawa, 28 sierpnia 2002 roku

Warszawa, 28 sierpnia 2002 roku

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiAkcji, do dnia 26 marca 2002 roku działający pod nazwą Otwarty Fundusz Inwestycyjny Akcji KAPITAŁ HANDLOWY II, dalej zwany Funduszem, jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego Spółka Akcyjna mające siedzibę w Warszawie, ul. Traugutta 7/9. Towarzystwo zostało w dniu 12 marca 2001 roku wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 2717. Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Bank Handlowy w Warszawie SA z siedzibą w Warszawie, ul. T. Senatorska 16.

Decyzją nr DFN-409/5-29/98 z dnia 5 listopada 1998 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie Funduszu, który działa zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych. Powszechna sprzedaż jednostek uczestnictwa Funduszu rozpoczęła się w dniu 5 stycznia 1999 roku.

Cel inwestycyjny Funduszu

Celem Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu.

Punktem odniesienia dla oceny realizacji celu inwestycyjnego w okresach trzyletnich jest reinwestowana miesięcznie suma:

- 1) miesięcznej zmiany indeksu giełdowego rynku podstawowego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA (WIG) z wagą 0,8 oraz
- 2) średniej arytmetycznej ze średnich ważonych rentowności bonów skarbowych 13-tygodniowych oferowanych na wszystkich przetargach w miesiącu i publikowanych przez Narodowy Bank Polski, przeliczonej na liczbę dni w miesiącu z wagą 0,2.

Indeks ten będzie wyliczany co miesiąc.

Lokaty Funduszu.

1. Zgodnie z § 8 Statutu Funduszu z zastrzeżeniem ust. 2-3 i § 10 ust. 3 Statutu aktywa Funduszu mogą być inwestowane wyłącznie 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 w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt. 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dopuszczenia do publicznego obrotu,
 - 3) papiery wartościowe, inne niż określone w pkt 1 i pkt 2, lub wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, pod warunkiem, że są one zbywalne i ich wartość rynkowa może być ustalona w każdym czasie, nie rzadziej jednak niż w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem ust. 5 pkt 1 Statutu.

2. Lokowanie w papiery wartościowe będące przedmiotem obrotu na giełdzie lub oficjalnie uznanym regulowanym rynku pozagiełdowym oraz w papiery wartościowe, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) wymaga uzyskania zgody Komisji Papierów Wartościowych i Giełd na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.

Fundusz powiadomi Uczestników o uzyskaniu zgody w sposób określony w § 36 ust. 1 Statutu.

3. Fundusz może lokować swoje aktywa w jednostki uczestnictwa emitowane przez fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli fundusze te lub instytucje oferują publicznie jednostki lub tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika oraz jeżeli stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak Fundusz.
4. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo. Fundusz niezwłocznie zawiadamia Komisję Papierów Wartościowych i Giełd o istotnych warunkach zawartej umowy.
5. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot papiery wartościowe wymienione w art. 3 ust. 3 Ustawy z 21 sierpnia 1997 r. Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, inne prawa pochodne z praw majątkowych będących przedmiotem lokat oraz transakcje terminowe wyłącznie dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego i przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu.

Limity inwestycyjne Funduszu.

1. Łączna wartość lokat określonych w § 8 ust. 1 pkt. 3 Statutu nie może przewyższyć 10% wartości aktywów Funduszu,
2. Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzytelności wobec tego podmiotu,

3. Fundusz może lokować do 10% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzytelności wobec tego podmiotu, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości aktywów,
4. Do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane:
 - a) przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz,
 - b) do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego lub państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD
 nie stosuje się ograniczeń, o których mowa w pkt. 2 i 3,
5. Jeżeli lokaty Funduszu, o których mowa w pkt. 4, nie spełniają warunków określonych w pkt. 2 i 3, powinny być dokonywane w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości aktywów Funduszu.
6. Lokaty, o których mowa w pkt. 4 lit. b, dokonywane w papiery wartościowe jednego emitenta, lub gwarantowane przez jeden podmiot, nie mogą przewyższać 35% wartości aktywów Funduszu.
7. Łączna wartość lokat, o których mowa w § 8 ust. 3 Statutu, nie może przewyższać 5% wartości aktywów Funduszu.
8. Fundusz nie może lokować więcej niż 25% wartości aktywów Funduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny, a suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% wartości aktywów Funduszu.
9. Fundusz nie może nabyć papierów wartościowych dających więcej niż 10% głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów. W przypadku, gdy papiery wartościowe nabyte przez fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo dawałyby więcej niż 10% głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% głosów.

Jeżeli Fundusz przekroczy ograniczenia określone powyżej jest obowiązany do dostosowania w terminie sześciu miesięcy stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych. Fundusz utrzymuje wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.

Fundusz może zaciągać wyłącznie w bankach, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% wartości aktywów Funduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów.

Okres sprawozdawczy.

Sprawozdanie to obejmuje okres od 1 stycznia 2002 roku do 30 czerwca 2002 roku, dniem bilansowym jest 30 czerwca 2002 roku.

PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Uwagi ogólne.

Sprawozdanie finansowe Funduszu na dzień 30 czerwca 2002 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. nr 121, poz. 591 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2001 nr 149, poz. 1670).

Kontynuowanie działalności przez Fundusz oraz okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

Na dzień 30 czerwca 2002 roku w posiadaniu małej liczby inwestorów pozostawało 62 % jednostek uczestnictwa Funduszu, co w przypadku złożenia zlecenia odkupienia całości lub części z nich może spowodować spadek wartości aktywów netto Funduszu do poziomu bliskiego kwocie, o której mowa w art. 69a ust. 1 Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 139 poz. 933 z późniejszymi zmianami), co spowodowałoby spełnienie przesłanki likwidacji Funduszu określonej w art. 138 ust. 1 pkt 4 wymienionej Ustawy.

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu.

Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu według ceny nabycia.

Cena nabycia obejmuje prowizję maklerską a w przypadku nabycia akcji z wykorzystaniem praw poboru także koszt nabycia tych praw. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według ceny nabycia równej zero.

Dłużne papiery wartościowe z naliczanymi odsetkami ujmuje się w księgach rachunkowych według wartości ustalonej w stosunku do ich nominału a skumulowane odsetki wykazuje się odrębnie jako należności Funduszu.

Jeżeli realizacja umowy, o której mowa w art. 7 ust. 3 Ustawy - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, jest objęta systemem gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań, o których mowa w art. 137 ust. 2 tej Ustawy, to w przypadku, gdy:

- 1) Fundusz zbywa papiery wartościowe, papiery wartościowe będące przedmiotem tej umowy ujmuje się w księgach rachunkowych jak papiery wartościowe zbyte w dacie zawarcia tej umowy,
- 2) Fundusz nabywa papiery wartościowe, papiery wartościowe będące przedmiotem tej umowy ujmuje się w księgach rachunkowych jak papiery wartościowe nabyte w dacie zawarcia tej umowy.

Jeżeli realizacja umowy, o której mowa w art. 7 ust.3 Ustawy - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, nie jest objęta systemem gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań, o których mowa w art. 137 ust. 2 tej Ustawy, to w przypadku gdy:

- 1) Fundusz zbywa papiery wartościowe, papiery wartościowe będące przedmiotem tej umowy ujmują się w księgach rachunkowych jak papiery wartościowe zbyte w dacie rozliczenia tej umowy,
- 2) Fundusz nabywa papiery wartościowe, papiery wartościowe będące przedmiotem tej umowy ujmują się w księgach rachunkowych jak papiery wartościowe nabyte w dacie rozliczenia tej umowy.

Transakcje nabycia lub zbycia lokat nie będących papierami wartościowymi dopuszczonymi do publicznego obrotu ujmują się w księgach rachunkowych jak nabyte lub zbyte w dacie rozliczenia.

Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „HIFO” tzn., że jako pierwsze sprzedawane są papiery o najwyższej cenie nabycia.

Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku regulowanym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu, w którym po raz ostatni akcje były notowane na rynku regulowanym z prawem do dywidendy.

Prawo poboru akcji notowanych na rynku regulowanym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu, w którym po raz ostatni akcje były notowane na rynku regulowanym z prawem poboru. Niewykorzystane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte po wartości równej zeru, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

Prawo poboru akcji oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nie notowanych na rynku regulowanym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu następnym po ustaleniu tych praw.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.

W przypadku odkupywania jednostek uczestnictwa jako metodę rozchodu jednostek uczestnictwa stosuje się metodę FIFO (to znaczy jako pierwsze odkupuje się jednostki uczestnictwa nabyte najwcześniej).

Odsetki od środków pieniężnych i papierów wartościowych ujmują się w księgach rachunkowych jako przychody z lokat, zgodnie z zasadą memoriałową.

Koszty operacyjne Funduszu ujmowane są w księgach rachunkowych w wysokości przewidywanej. W przypadku limitowanych kosztów operacyjnych tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki a płatności z tytułu limitowanych kosztów zmniejszają utworzoną rezerwę.

Od 1 stycznia 2002 roku do 26 kwietnia 2002 roku łączne roczne koszty limitowane nie mogły przekroczyć 4% średniej wartości aktywów netto Funduszu w skali roku, a w szczególności łączne roczne wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania

Funduszem nie mogło być większe niż 2% średniej wartości aktywów netto Funduszu w skali roku. Do pozostałych kosztów limitowanych należały:

- a) wynagrodzenie Depozytariusza,
- b) wynagrodzenie Agenta Transferowego, w tym za prowadzenie rejestru Uczestników,
- c) koszty księgowania aktywów Funduszu przez Towarzystwo lub inny uprawniony podmiot oraz koszty badania ksiąg Funduszu,
- d) koszty usług wydawniczych, reklamy, dystrybucji materiałów informacyjnych i ogłoszeń,
- e) koszty usług prawnych,
- f) inne koszty związane z działalnością Funduszu.

Poza kosztami limitowanymi do 26 kwietnia 2002 roku Fundusz był obciążany następującymi kosztami nielimitowanymi:

- a) prowizje maklerskie i inne związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych oraz praw majątkowych, opłaty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu oraz prowizje bankowe,
- b) podatki i opłaty, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
- c) wynagrodzenie dla dystrybutorów w wysokości nie większej niż pobrane opłaty manipulacyjne,
- d) opłaty za zezwolenia i rejestracyjne,
- e) wynagrodzenie dla Towarzystwa za organizowanie i nadzorowanie sieci dystrybutorów, w wysokości nie większej niż pobrane opłaty manipulacyjne.

Sposób pobierania opłat manipulacyjnych i wypłacania wynagrodzenia o których mowa pod literami c) i e) nie miały wpływu na wycenę wartości aktywów netto Funduszu.

Według zasad wprowadzonych od 26 kwietnia 2002 roku (zmiana Statutu), limitowanym kosztem Funduszu jest wynagrodzenie dla Towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Łączne roczne wynagrodzenie Towarzystwa z tego tytułu nie może być większe niż 3,5% średniej wartości aktywów netto Funduszu w skali roku.

Oprócz wynagrodzenia Towarzystwa, Fundusz pokrywa następujące nielimitowane koszty w związku z prowadzoną działalnością:

- a) wynagrodzenie Depozytariusza określone w umowach zawartych przez Fundusz,
- b) prowizje maklerskie i inne związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych oraz praw majątkowych, opłaty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu oraz prowizje i opłaty bankowe, a także koszty odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz;
- c) podatki i opłaty, w tym opłaty za zezwolenia, notarialne oraz rejestracyjne, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa.

Towarzystwo nie jest uprawnione do otrzymywania wynagro-

dzenia za zarządzanie tą częścią aktywów, która jest ulokowana w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, którymi zarządza.

Wycena składników lokat.

Wycena aktywów Funduszu dokonywana jest w Dniach Wyceny, przypadających na wszystkie dni regularnych sesji na GPW w Warszawie.

W Dniu Wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia poprzedniego.

Aktywa Funduszu będące przedmiotem notowań w obrocie dokonywanym w ramach wyodrębnionego pod względem organizacyjnym i finansowym, działającego regularnie systemu, zapewniającego jednakowe warunki zawierania transakcji oraz powszechny i równy dostęp do informacji o tych transakcjach, wycenia się, a zobowiązania związane z dokonywaniem transakcji w takim obrocie ustala się według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny, pozostałe zaś aktywa i zobowiązania – według wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 Ustawy z 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. 1994 Nr 121 poz. 591 z późniejszymi zmianami) w Dniu Wyceny.

1. Aktywa, o których mowa w § 35 ust. 4a Statutu, z wyłączeniem kontraktów terminowych, wycenia się, z zastrzeżeniem ust. 3a w następujący sposób:
 - 1) papiery wartościowe notowane na rynku zorganizowanym, z zastrzeżeniem ust. 2 i 3 – w oparciu o:
 - a) w przypadku papierów wartościowych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych,
 - b) w przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczenia kursu zamknięcia – cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję,
 - c) w przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie notowań jednolitych – ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,
 - 2) prawa majątkowe nie będące papierami wartościowymi notowane na rynku zorganizowanym – według zasad określonych w § 35 ust. 5 pkt. 1 Statutu,
 - 3) papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, dla których nie jest możliwe zastosowanie metod wyceny, o których mowa w § 35 ust. 5 pkt. 1 Statutu – według ostatniej, najniższej odpowiednio ceny lub wartości:
 - a) zaproponowanej w wyniku ogłoszenia wezwania,
 - b) po jakiej zawarto transakcję pakietową,
 - c) aktywów netto na certyfikat inwestycyjny ogłoszonej przez Fundusz z uwzględnieniem zmian wartości tych

papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową.

- 4) papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, dla których nie jest możliwe zastosowanie metod wyceny, o których mowa w § 35 ust. 5 pkt. 1 i 3 Statutu – w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową.
2. W przypadku papierów wartościowych notowanych na jednym lub kilku rynkach, w jednym lub w kilku systemach notowań, za kryterium wyboru systemu notowań i rynku przyjmuje się przeciętny dzienny wolumen obrotu w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego w odniesieniu do danego papieru wartościowego i do rynku regulowanego lub systemu, na których dany papier jest notowany.
3. Jeżeli ostatni kurs zamknięcia na danym rynku lub w danym systemie notowań nie jest dostępny lub jest dostępny, ale ze względu na termin zawarcia ostatniej transakcji nie odzwierciedla wartości rynkowej papieru wartościowego, wyceniając ten papier wartościowy, należy uwzględnić ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. Jeżeli oferty, o których mowa w zdaniu poprzednim, zostały zgłoszone po raz ostatni w takim terminie, iż wycena papierów wartościowych w oparciu o te oferty nie odzwierciedlałaby wartości rynkowej papieru wartościowego, to uznaje się, że nie jest możliwe zastosowanie dla tych papierów metod wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt. 1.
- 3a Jeżeli papiery wartościowe posiadane przez Fundusz nie spełniają warunków określonych w ust. 1, ale spełniają te warunki papiery wartościowe tożsame w prawach z papierami wartościowymi posiadanymi przez Fundusz, to dla potrzeb wyceny papiery wartościowe posiadane przez Fundusz traktuje się tak, jakby były papierami wartościowymi spełniającymi te warunki.
4. Papiery wartościowe, w przypadku których nie ma możliwości stałego określenia ich wartości rynkowej według metod określonych w ust. 1- 3a, nabyte z dyskontem lub premią wycenia się w oparciu o liniowy odpis dyskonta lub liniową amortyzację premii; odpis dyskonta zalicza się do przychodów z lokat proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny; amortyzację premii zalicza się do kosztów operacyjnych proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
- 4a Papiery wartościowe nabyte z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu wycenia się metodą liniowej amortyzacji różnicy pomiędzy ceną odkupu papierów wartościowych a ceną ich nabycia.

- 4b Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą odpisu dyskonta lub amortyzacji premii powstałych jako różnica pomiędzy ceną wykupu danej obligacji a ceną, po jakiej Fundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.
- 4c Obligacje zamienne wycenia się zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1-4, bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa.
5. Kontrakty terminowe notowane na rynku zorganizowanym Fundusz wycenia według kursu określającego stan rozliczeń Funduszu i instytucji rozliczeniowej. Kontrakty terminowe zawarte poza rynkiem zorganizowanym wycenia się według metody określającej stan rozliczeń Funduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu.
6. Jednostki uczestnictwa wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
7. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach:
- Wycenia się w sposób określony w ust. 1 pkt 1, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 2;
 - zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na rynku zorganizowanym – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny;
- jeżeli zagraniczne papiery wartościowe są notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do obowiązującego średniego kursu euro ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
8. W przypadku, gdy nie jest możliwa wycena aktywów według metod określonych w ust. 1-7 lub gdy tak sporządzona wycena odbiegałaby od zasady ostrożnej wyceny Fundusz, działając w dobrej wierze, oszacuje wartość godziwą takich papierów przy użyciu kryteriów najbardziej zbliżonych do opisanych powyżej ocenionych jako najlepsze z punktu widzenia Uczestników Funduszu i pozwalających na rzetelne odzwierciedlenie wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Funduszu. W przypadku, gdy żadna z opisanych powyżej metod wyceny aktywów i ustalania zobowiązań, określona dla odpowiednich składników aktywów i zobowiązań, nie znajduje zastosowania, Fundusz wycenia aktywa i ustala zobowiązania według metody uzgodnionej z Depozytariuszem, po pisemnej akceptacji biegłego rewidenta Funduszu. Niezwłocznie po ustaleniu metody, przyjętej na stałe jako właściwa dla wyceny aktywów i ustalania zobowiązań, Fundusz dokona odpowiednich zmian w statucie.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat.

Zmiany wprowadzone w 2000 roku:

Do 9 marca 2000 roku składniki lokat Funduszu wyceniane były zgodnie z zasadami wyceny opisanymi w Statucie Funduszu i zatwierdzonymi przez KPWIG z chwilą wydania zgody Towarzystwu na utworzenie Funduszu. W związku z wejściem w życie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 9 września 1999 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, Fundusz dokonał zmiany zasad wyceny składników lokat dostosowując je do Rozporządzenia i wprowadził w życie w dniu opublikowania w prasie zmian Statutu Funduszu, zatwierdzonych przez KPWIG decyzją nr DFN-409/5-94/00 z 18 lutego 2000 roku.

W wyniku zmienionych zasad wyceny lokat od 9 marca 2000 roku akcje oraz obligacje notowane na WGPW, które do tego czasu wyceniane były wg ostatniego kursu ustalonego w systemie notowań jednolitych a w przypadku obligacji notowanych tylko w systemie notowań ciągłych metodą liniowej amortyzacji dyskonta, w okresie od 9 marca do 16 listopada wyceniane były wg ostatniego kursu ustalonego w systemie notowań jednolitych lub wg ostatniego kursu zamknięcia w systemie notowań ciągłych w zależności od wielkości przeciętnego dziennego wolumenu obrotu w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego w odniesieniu do danego papieru wartościowego i do systemu, na których dany papier jest notowany. Konieczność zmiany metod wyceny składników lokat w dniu 9 marca 2000 spowodowała wzrost wartości aktywów netto Funduszu o 16 824,00 PLN i wzrost wartości jednostki uczestnictwa o 0,28 PLN.

Od dnia 17 listopada 2000, w związku z wprowadzeniem na WGPW nowego systemu giełdowego WARSET wszystkie papiery wartościowe notowane na giełdzie wyceniane są wg ostatniego kursu z systemu notowań, na którym papier jest notowany.

Do 5 września 2000 roku bony skarbowe, bez względu na termin wykupu, wyceniane były rynkowo wg średniej ceny, obliczonej z cen kupna, podawanych w Dniu Wyceny przez nie więcej niż trzy instytucje finansowe, zaangażowane w obrót takimi papierami wartościowymi, które zostały wybrane przez Fundusz w porozumieniu z Depozytariuszem. Fundusz dokonał zmiany zasad wyceny bonów skarbowych na metodę liniowej amortyzacji dyskonta. Nowy sposób wyceny spowodował zmianę zasad ujmowania w księgach rachunkowych Funduszu operacji na bonach skarbowych. Do dnia zmiany zasad efekty wyceny bonów skarbowych ujmowane były jako niezrealizowane zyski/straty z wyceny lokat. Natomiast wyniki na transakcjach sprzedaży bonów skarbowych ujmowano w pozycji zrealizowane zyski/straty ze zbycia lokat. Od dnia zmiany zasad wyceny bonów skarbowych efekty wyceny bonów ujmowane są w pozycji przychody z lokat z tyt. odpisów dyskonta. Wynik z transakcji sprzedaży bonów skarbowych jako różnica pomiędzy wartością bieżącą bonów skarbowych (wartość bonów w cenie nabycia powiększona o naliczone dyskonto) a zrealizowanym przychodem koryguje wartość naliczonego dyskonta.

W konsekwencji zmienił się sposób prezentacji operacji na bonach skarbowych w sporządzonym sprawozdaniu finansowym za rok 2000 w stosunku do roku 1999. W celu zapewnienia porównywalności danych zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym należałoby odnosić się do następujących wartości i pozycji na 31 grudnia 1999 roku:

Bilans Funduszu (w tys. PLN)

Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-50,79
Zakumulowany, nierozdysponowany z/s ze zbycia lokat	74,41
Wzrost (Spadek) wartości lokat ponad cenę nabycia	116,43

Rachunek Wyniku z operacji (w tys. PLN)

Przychody z lokat - odpis dyskonta	0,63
Zrealizowane zyski ze zbycia lokat	74,41
Wzrost (Spadek) niezrealizowanego z/s z wyceny lokat	116,43

Zmiany wprowadzone w 2001 roku

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2001 roku nie wprowadzono żadnych zmian dotyczących sposobu wyceny składników lokat Funduszu.

Zmiany wprowadzone w 2002 roku

W związku z wejściem w życie od 1 stycznia 2002 roku Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2001 nr 149 poz. 1670) oraz obowiązującymi od dnia 1 stycznia 2002 roku zmianami w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 1994 nr 121, poz. 591 wraz z późniejszymi zmianami) wprowadzono następujące zmiany w zasadach księgowych Funduszu:

1. *Zmieniono sposób ujmowania w księgach transakcji zakupu i sprzedaży papierów wartościowych realizowanych w transakcjach nie objętych systemem gwarantującym ich rozliczenie.*

Obecnie transakcje nabycia i zbycia papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu zawarte poza rynkiem zorganizowanym wprowadza się do ksiąg rachunkowych Funduszu w dacie rozliczenia danej transakcji. Przed zmianą transakcje nie objęte systemem gwarantującym ich rozliczenie ujmowane były w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji jako odpowiednio „papiery wartościowe do otrzymania” lub „papiery wartościowe do dostarczenia”

2. *Zmieniono sposób ustalania aktywów netto w Dniu Wyceny*

Od dnia 1 stycznia 2002 r. w Dniu Wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia poprzedniego. Przed zmianą w Dniu Wyceny aktywa były wyceniane a zobowiązania ustalane według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia w którym odbywała się wycena.

3. *Zmiany dotyczące kapitału wpłaconego i wypłaconego:*

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze. Powyższy sposób ujęcia kapitału wpłaconego i wypłaconego zmienił zasady wyznaczania podstawy do wyliczenia zobowiązań - rezerwy wobec Towarzystwa.

Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z punktem a).

Zmiany te nie spowodowały różnic w wycenie istotnych pozycji aktywów i pasywów ujętych w bilansie otwarcia na dzień 1 stycznia 2002 roku.

W konsekwencji zmian wprowadzonych Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2001 NR 149, poz. 1670) Towarzystwo dokonało zmiany Statutu Funduszu. Zgodnie z wnioskiem Towarzystwa z dnia 27 listopada 2001 roku, Statut Funduszu został zmieniony aktem notarialnym z dnia 14 lutego 2002 roku Repertorium A nr 1353/2002. Decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 5 marca 2002 roku umożliwia wejście w życie zmian Statutu w terminie jednego miesiąca od dnia dokonania ogłoszenia, z wyłączeniem zmiany nazwy Funduszu, która wchodzi w życie z dniem ogłoszenia o zmianie Statutu Funduszu. Ogłoszenie ukazało się w dniu 26 marca 2002 roku.

Zmiany Statutu Funduszu nie wynikające bezpośrednio ze zmiany Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku:

1. *Zmieniono sposób obciążania Funduszu kosztami operacyjnymi.*

Zgodnie z zapisami § 34 Statutu Towarzystwo otrzymuje ze środków Funduszu wynagrodzenie z tytułu zarządzania Funduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Łączne roczne wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem, nie może być większe niż 3,5%, w skali roku, liczonego jako 360 dni od średniej wartości aktywów netto Funduszu w danym roku. Wynagrodzenie obliczane jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego Dnia Wyceny i płatne nie później niż ostatniego dnia roboczego każdego miesiąca. Oprócz wynagrodzenia Towarzystwa, które jest kosztem objętym limitem (na 30 czerwca limit ten wynosi 3,5% średniej wartości aktywów netto Funduszu w skali roku) Fundusz pokrywa następujące nielimitowane koszty w związku z prowadzoną działalnością:

- wynagrodzenie Depozytariusza określone w umowach zawartych przez Fundusz,
- prowizje maklerskie i inne związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych oraz praw majątkowych, opłaty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu oraz prowizje i opłaty bankowe, a także koszty odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz;
- podatki i opłaty, w tym opłaty za zezwolenia, notarialne oraz rejestracyjne, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa.

Pozostałe, nie wymienione powyżej, koszty działalności operacyjnej Funduszu pokrywa Towarzystwo.

Przed zmianą, Fundusz był obciążany: kosztami wynagrodzenia Towarzystwa, kosztami wynagrodzenia Depozytariusza, wynagrodzenie Agenta Transferowego, w tym za prowadzenie rejestru Uczestników, kosztami prowizji maklerskich i innymi kosztami związanymi z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych oraz praw majątkowych, kosztami opłat związanych z przechowywaniem aktywów Funduszu oraz kosztami prowizji bankowych, kosztami z tytułu podatków i opłat, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynikał z przepisów prawa, kosztami księgowania aktywów Funduszu i badania ksiąg Funduszu, kosztami usług wydawniczych, reklamy, dystrybucji materiałów informacyjnych i ogłoszeń, kosztami usług prawnych, kosztami opłat za zezwolenia oraz rejestracyjne, innymi kosztami związanymi z działalnością Funduszu.

Za wyjątkiem: kosztów prowizji maklerskich, innych kosztów związanych z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych oraz praw majątkowych, kosztów opłat związanych z przechowywaniem aktywów Funduszu, kosztów prowizji bankowych, kosztów z tytułu podatków i opłat, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynikał z przepisów prawa oraz kosztów opłat za zezwolenia oraz rejestracyjnych (koszty nielimitowane) wszystkie pozostałe koszty wymienione powyżej były kosztami limitowanymi i nie mogły łącznie przekroczyć 4% średniej wartości aktywów netto Funduszu w skali roku.

Sposób prezentacji danych

Od 1 stycznia 2002 roku wprowadzono nowy sposób ujmowania papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu nabytych lub zbytych poza rynkiem regulowanym. Zaprzeszto wykazywania papierów wartościowych nabytych lub zbytych w tego typu transakcjach jako papiery do otrzymania i do dostarczenia. Dla lepszej prezentacji danych w obecnym sprawozdaniu finansowym Funduszu dane porównawcze zostały przedstawione według zasad prezentacji obowiązujących od 1 stycznia 2002 roku.

Poniżej przedstawiono tabele, w których kolumna „Jest” prezentuje wartości poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego sporządzonego na 31 grudnia 2001 roku, przedstawione według zasad prezentacji obowiązujących od 1 stycznia 2002 roku.

Kolumna „31 grudnia 2001” prezentuje wartość pozycji sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 1 stycznia 2001 do 31 grudnia 2001 roku według zasad obowiązujących w tym okresie sprawozdawczym.

Bilans Funduszu (w tys. PLN)

Pozycja sprawozdania	31-12-2001	Jest
Należności z tytułu zbytych lokat	1 091,12	0,00
Zobowiązania papiery wartościowe do dostarczenia	1 091,12	Nie występuje

Kryterium podziału składników portfela lokat Funduszu.

Składniki portfela lokat Funduszu przedstawiono zgodnie z następującymi kryteriami podziału:

- 1) Papiery wartościowe:
 - dopuszczone do publicznego obrotu;
 - niedopuszczone do publicznego obrotu.
- 2) Akcje, w tym akcje notowane na:
 - Rynku podstawowym,
 - Rynku równoległym.
- 3) Dłużne papiery wartościowe, w tym:
 - Obligacje Skarbowe:
 - obligacje zerokuponowe
 - o stałym oprocentowaniu,
 - o zmiennym oprocentowaniu.
 - Bony Skarbowe, w tym bony z przyrzeczeniem odkupu.
 - Papiery komercyjne:
 - obligacje komercyjne

W dalszej kolejności papiery wartościowe podzielono w ramach wyżej wymienionych grup na papiery o terminie wykupu poniżej sześciu miesięcy, od sześciu miesięcy do jednego roku oraz papiery wartościowe o terminie wykupu dłuższym niż jeden rok.

Bilans funduszu

na dzień 30 czerwca 2002 roku

(w tys PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

I. AKTYWA

1. LOKATY

	31/12/2001	30/06/2002
Nieruchomości (własność)	0,00	0,00
Nieruchomości (współwłasność)	0,00	0,00
Waluty	0,00	0,00
Papiery Wartościowe	9 706,85	7 828,69
Jednostki i tytuły uczestnictwa	0,00	0,00
Udziały w Sp. z o.o.	0,00	0,00
Wierzytelności	0,00	0,00
Inne	0,00	0,00
LOKATY - razem	9 706,85	7 828,69

2. ŚRODKI PIENIĘŻNE

Rachunki bankowe	61,03	41,79
Lokaty krótkoterminowe	0,00	0,00
ŚRODKI PIENIĘŻNE - razem	61,03	41,79

3. NALEŻNOŚCI:

Z tytułu zbytych lokat	0,00	0,00
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0,00	0,00
Dywidendy	0,00	17,15
Odsetki	41,69	11,71
Pozostałe, w tym:	9,50	0,00
Należności od Towarzystwa	9,50	0,00
NALEŻNOŚCI - razem	51,19	28,86

4. INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Inne rozliczenia międzyokresowe	20,68	8,39
---------------------------------	-------	------

AKTYWA OGÓŁEM

	9 839,75	7 907,73
--	-----------------	-----------------

II. ZOBOWIĄZANIA

Z tytułu nabytych lokat	155,98	45,51
Z tytułu wystawionych opcji	0,00	0,00
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0,00	0,00
Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku	0,01	0,01
Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty powyżej roku	0,00	0,00
Rezerwa na wydatki	0,00	2,31
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	11,09	30,13
Pozostałe, w tym:	17,94	12,94
Zobowiązania wobec kontrahentów	15,25	11,29
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	20,68	8,39
ZOBOWIĄZANIA - razem	205,70	99,29

III. AKTYWA NETTO

	9 634,05	7 808,44
--	-----------------	-----------------

IV. KAPITAŁ

Wpłacony	33 820,16	35 051,15
Wyplacony	-22 482,73	-25 667,48
KAPITAŁ - razem	11 337,43	9 383,67

V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO

	-8,64	-70,10
--	-------	--------

VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)

	-1 362,53	-1 851,51
--	-----------	-----------

VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA

	-332,21	346,38
--	---------	--------

VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI RAZEM

	9 634,05	7 808,44
--	-----------------	-----------------

Liczba jednostek uczestnictwa	91 895,876	74 163,283
Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa	104,84	105,29

Rachunek wyniku z operacji

za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2002 roku (w tys. PLN)

	Od 01/01/2001 od 30/06/2001	Od 01/01/2002 od 30/06/2002
I. PRZYCHODY Z LOKAT	180,35	167,28
Dywidendy i inne udziały w zyskach	13,93	44,83
Odsetki	53,76	30,98
Odpis dyskonta	109,05	83,21
Przychody z nieruchomości	0,00	0,00
Dodatnie saldo różnic kursowych	0,00	0,00
Pozostałe	3,60	8,26
II. KOSZTY OPERACYJNE	344,81	283,69
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	99,71	125,65
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	3,60	0,00
Opłaty dla Depozytariusza i inne związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	62,62	62,98
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym:	107,95	13,14
<i>prowadzenie rejestru uczestników funduszu lub certyfikatów inwestycyjnych</i>	<i>34,01</i>	<i>9,68</i>
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	36,52	39,90
Usługi prawne	0,23	2,29
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00	2,72
Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,72	0,00
Amortyzacja premii	0,00	0,00
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości, w tym:	0,00	0,00
<i>- utrzymanie nieruchomości w stanie niepogorszonym</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Ujemne saldo różnic kursowych	0,00	0,00
Pozostałe, w tym:	33,47	37,01
<i>dystrybucja materiałów informacyjnych</i>	<i>5,09</i>	<i>3,25</i>
<i>reklama</i>	<i>26,74</i>	<i>33,18</i>
<i>niewykorzystana rezerwa</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>inne</i>	<i>1,64</i>	<i>0,58</i>
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	136,58	54,94
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO	208,23	228,75
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	-27,88	-61,47
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	-1 840,58	189,61
w tym nielimitowany koszt prowizji maklerskich	18,52	9,34
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-309,75	-488,98
- z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-1 530,83	678,59
- z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
VII. WYNIK Z OPERACJI	-1 868,46	128,14

Zmiany w aktywach netto

na dzień 30 czerwca 2002 roku

(w tys PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO	31/12/1999	31/12/2000	31/12/2001	30/06/2002
Wartość Aktywów Netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0,00	6 380,73	11 400,87	9 634,07
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 140,05	-1 054,93	-1 788,48	128,14
przychody z lokat netto,	-51,42	45,34	-2,55	-61,47
zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat,	75,04	-753,01	-684,56	-488,98
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 116,43	-347,26	-1 101,38	678,59
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 140,05	-1 054,93	-1 788,48	128,14
Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0,00	0,00	0,00	0,00
z przychodów z lokat netto,	0,00	0,00	0,00	0,00
ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	5 240,68	6 075,08	21,68	-1 953,77
zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	5 900,76	21 593,51	6 325,89	1 230,99
zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	-660,08	-15 518,43	-6 304,21	-3 184,76
Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	5 240,68	6 075,08	21,68	-1 953,77
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	6 380,73	5 020,15	-1 766,80	-1 825,63
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	6 380,73	11 400,87	9 634,07	7 808,44
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	5 159,44	11 354,75	9 159,60	9 989,23

II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:

liczba zbytych jednostek uczestnictwa	56 738,648	159 948,066	56 281,201	10 990,408
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	6 067,379	119 576,739	55 427,921	28 723,001
saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	50 671,269	40 371,327	853,280	-17 732,593

Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:

liczby zbytych jednostek uczestnictwa	56 738,648	216 686,714	272 967,915	283 958,323
liczby odkupionych jednostek uczestnictwa	6 067,379	125 644,118	181 072,039	209 795,040
saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	50 671,269	91 042,596	91 895,876	74 163,283

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego

okresu sprawozdawczego	100,00*	125,92	125,23	104,84
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	125,92	125,23	104,84	105,29
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	25,92%	-0,56%	-16,28%	0,86%
Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	94.18 (15-01-99)	108.78 (13-10-00)	88.72 (03-10-01)	104.83 (02-01-02)
w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	128.03 (27-12-99)	158.53 (27-03-00)	124.51 (02-02-01)	118.15 (28-01-02)
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	125.94 (29-12-99)	125.25 (29-12-00)	104.84 (31-12-01)	105.29 (30-06-02)

IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW I AKTYWÓW NETTO

Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach	10,19%	6,66%	5,78%	3,59%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach	3,45%	4,32%	3,56%	2,90%
Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach netto	10,30%	6,73%	6,56%	3,63%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach netto	3,49%	4,37%	4,04%	2,93%
Procentowy udział kosztów operacyjnych w średnich aktywach netto	12,73%	6,76%	6,90%	2,84%
Procentowy udział kosztów operacyjnych w średnich aktywach				2,81%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w średnich aktywach				2,27%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach	1,60%	2,01%	1,70%	1,59%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach netto	1,62%	2,03%	1,93%	1,61%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w średnich aktywach				1,24%
Udział kosztów operacyjnych netto w średnich aktywach netto, w tym:	4%**	4%**	4,25%	2%
wynagrodzenia Towarzystwa	2%**	2%**	2,03%	1%

** uśrednione w skali roku

Rachunek przepływów pieniężnych

(w tys. PLN)

	od 01/01/2001 do 30/06/2001	od 01/01/2002 do 30/06/2002
A. PRZEPŁYW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	772,11	1 915,48
I. WPŁYWY	79 553,44	129 272,80
1) Z tytułu posiadanych lokat	10,41	76,23
2) Z tytułu zbycia składników lokat	79 370,21	129 101,73
3) Pozostałe	172,82	94,84
II. WYDATKI	78 781,33	127 357,32
1) Z tytułu posiadanych lokat	0,00	0,00
2) Z tytułu nabycia składników lokat	78 415,91	127 050,44
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	101,02	123,56
4) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
5) Z tytułu opłat	112,03	66,76
- dla depozytariusza	73,38	51,69
- za prowadzenie rejestru aktywów funduszu	38,65	12,35
- za zezwolenia	0,00	2,72
- rejestracyjnych	0,00	0,00
6) Z tytułu usług	102,37	61,08
- wydawniczych	32,59	40,75
- prawnych	0,00	1,52
- w zakresie rachunkowości	69,78	18,81
7) Pozostałe	50,00	55,47
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	-335,57	-1 934,72
I. WPŁYWY	5 542,03	1 250,03
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	5 542,03	1 250,03
2) Z tytułu zaciągniętych kredytów	0,00	0,00
3) Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0,00	0,00
4) Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0,00	0,00
5) Odsetki	0,00	0,00
6) Pozostałe	0,00	0,00
II. WYDATKI	5 877,60	3 184,75
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	5 876,88	3 184,75
2) Z tytułu spłaty zaciągniętych kredytów	0,00	0,00
3) Z tytułu spłaty zaciągniętych pożyczek	0,00	0,00
4) Z tytułu udzielonych pożyczek	0,00	0,00
5) Odsetki	0,72	0,00
6) Pozostałe	0,00	0,00
C. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO	436,54	-19,24
D. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	110,58	61,03
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU	547,12	41,79
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00

Zestawienie lokat

wg stanu na dzień 30 czerwca 2002 roku (w tys PLN)

I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU.

1. AKCJE

Nazwa spółki	Liczba akcji	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30-06-2002	Udział w Aktywach Ogółem
Rynek Podstawowy				
AGORA	4 362	263,00	244,27	3,09%
BIG	48 132	160,06	153,06	1,94%
BPH PBK	1 233	202,77	299,62	3,79%
BRE	847	66,94	91,05	1,15%
ING BSK	538	104,15	204,98	2,59%
BUDIMEX	1 599	31,91	52,77	0,67%
BZWBK	2 468	94,85	156,22	1,98%
COMARCH	593	38,87	18,56	0,23%
COMPLAND	1 357	79,23	158,77	2,01%
DEBICA	1 712	57,07	70,19	0,89%
ELDORADO	8 079	121,19	120,38	1,52%
JELFA	2 615	94,23	125,26	1,58%
KETY	3 287	113,60	144,63	1,83%
KGHM	23 583	327,42	311,30	3,94%
KROSNO	10 947	361,79	440,07	5,57%
MOSTALZA	4 306	44,34	12,53	0,16%
NETIA	4 474	297,85	14,99	0,19%
ORBIS	7 004	197,77	129,57	1,64%
PEKAO	4 954	306,85	461,71	5,84%
PGF	5 111	143,04	158,95	2,01%
PKN	26 882	482,82	481,19	6,09%
POLFKUTN	742	39,98	96,46	1,22%
POLIFARB	29 662	153,48	141,19	1,79%
PROKOM	1 592	144,15	237,21	3,00%
SOFTBANK	3 142	104,06	71,01	0,90%
TPSA	53 615	786,36	592,45	7,49%
Razem	252 836	4 817,78	4 988,39	63,11%
Rynek Równoległy				
CSS	858	21,51	9,95	0,13%
LPP	3 242	155,62	327,44	4,14%
ZREW	7 046	156,18	167,69	2,12%
Razem	11 146	333,31	505,08	6,39%
RAZEM AKCJE	263 982	5 151,09	5 493,47	69,50% - 70%

2. OBLIGACJE (bez odsetek)

Seria	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30-06-2002	Udział w Aktywach Ogółem
Obligacje zerokuponowe					
OBLIGACJE Z TERMINEM WYKUPU DO 6 MIESIĘCY					
OK0802	21 sierpnia 2002	60,00	54,75	59,19	0,75%
Razem		60,00	54,75	59,19	0,75%
Obligacje o stałym oprocentowaniu					
OBLIGACJE Z TERMINEM WYKUPU DO 6 MIESIĘCY					
OS1002	12 października 2002	80,00	80,16	80,64	1,02%
Razem		80,00	80,16	80,64	1,02%
Obligacje o zmiennym oprocentowaniu					
OBLIGACJE Z TERMINEM WYKUPU DO 6 MIESIĘCY					
TZ0802	5 sierpnia 2002	13,60	13,70	13,60	0,17%
OBLIGACJE Z TERMINEM WYKUPU OD 6 MIESIĘCY DO ROKU					
TZ0203	5 lutego 2003	20,00	20,03	19,99	0,25%
OBLIGACJE Z TERMINEM WYKUPU POWYŻEJ 1 ROKU					
TZ1104	5 listopada 2004	10,00	9,84	9,82	0,12%
TZ0205	5 lutego 2005	60,00	59,15	58,92	0,75%
DZ0811	18 sierpnia 2011	25,00	25,27	24,75	0,31%
Razem		128,60	127,99	127,08	1,60%-0,91
RAZEM OBLIGACJE		268,60	262,90	266,91	3,37%

3. BONY SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU

Seria	Termin odkupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30-06-2002	Udział w Aktywach Ogółem
BONY SKARBOWE Z TERMINEM ODKUPU DO 6 MIESIĘCY					
BS250603	01 lipca 2002	1 920,00	1 770,46	1 771,54	22,40%
RAZEM BONY SKARBOWE		1 920,00	1 770,46	1 771,54	22,40%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU	7 531,92	95,27%
--	-----------------	---------------

Odsetki od obligacji	11,71	0,15%
----------------------	-------	-------

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU (z odsetkami)	7 543,63	95,42%
--	-----------------	---------------

II. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

Nazwa papieru wartościowego - emitent	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30-06-2002	Udział w Aktywach Ogółem
PAPIERY KOMERCYJNE Z TERMINEM WYKUPU DO 6 MIESIĘCY					
OBLIGACJE KOMERCYJNE - FIAT	8 lipca 2002	100,00	97,59	99,78	1,26%
OBLIGACJE KOMERCYJNE - PKN	28 sierpnia 2002	200,00	195,71	196,99	2,49%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU		300,00	293,30	296,77	3,75%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU	296,77	3,75%
---	---------------	--------------

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (bez odsetek)	7 828,69	99,02%
--	-----------------	---------------

Zestawienie zmian w stanie lokat

wg stanu na dzień 31 grudnia 1999 roku, 31 grudnia 2000 roku, 31 grudnia 2001 roku i 30 czerwca 2002 roku (w tys PLN)

I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

Lokaty	Wartość rynkowa na dzień 31-12-1999	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 31-12-2000	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 31-12-2001	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 30-06-2002	Udział w Aktywach Ogółem
AKCJE	5 738,72	89,01%	8 476,69	73,50%	7 231,58	73,49%	5 493,47	69,50%
PRAWA DO AKCJI	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
BONY SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU	0,00	0,00%	380,22	3,30%	1 091,12	11,09%	1 771,54	22,40%
OBLIGACJE SKARBOWE	0,00	0,00%	4,99	0,05%	889,53	9,04%	266,91	3,37%
Odsetki od obligacji	0,00	0,00%	0,14	0,00%	41,69	0,42%	11,71	0,15%

II. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

Lokaty	Wartość rynkowa na dzień 31-12-1999	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 31-12-2000	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 31-12-2001	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 30-06-2002	Udział w Aktywach Ogółem
PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU	0,00	0,00%	0,00	0,00%	494,61	5,03%	296,77	3,75%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (bez odsetek)	5 738,72	89,01%	8 861,90	76,85%	9 706,85	98,65%	7 828,69	99,02%

Dodatkowe informacje i objaśnienia

Dane o walutowej strukturze aktywów i pasywów Funduszu.

Aktywa i pasywa Funduszu wyrażane są w złotych polskich. W omawianym okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonał żadnych operacji, które należałoby wyrazić w walutach obcych.

Informacje o zaciągniętych przez Fundusz kredytach i pożyczkach.

Na dzień 30 czerwca 2002 roku Fundusz nie był obciążony żadnymi kredytami i pożyczkami. W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zaciągał żadnych kredytów i pożyczek.

Podział kosztów pokrywanych przez Towarzystwo.

W okresie od 1 stycznia 2002 roku do 26 kwietnia 2002 roku naliczana była rezerwa na koszty w wysokości nie przekraczającej 4% średniej wartości aktywów netto Funduszu w skali roku (w tym wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem 2%). Od 27 kwietnia 2002 roku (zmiana Statutu) Towarzystwo pobiera za zarządzanie Funduszem wynagrodzenie w wysokości 3,5% średniej wartości aktywów netto Funduszu w skali roku i są to łączne koszty limitowane Funduszu. W okresie sprawozdawczym wynagrodzenie Towarzystwa wynosiło 125,65 tys. PLN, natomiast koszty pokrywane przez Towarzystwo wyniosły 54,94 tys. PLN.

Opłaty dla Depozytariusza	62,98 tys. PLN
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników funduszu 13,14 tys. PLN Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	39,90 tys. PLN
Pozostałe	37,01 tys. PLN

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat.

Zrealizowany strata - akcje	502,42 tys. PLN
Zrealizowany zysk - obligacje	13,49 tys. PLN
Zrealizowana strata - pozostałe	0,04 tys. PLN

Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat.

Niezrealizowany zysk z wyceny akcji	687,25 tys. PLN
Niezrealizowana strata z wyceny obligacji	8,66 tys. PLN

Informacja o podatkach i opłatach.

Opodatkowanie Funduszu.

Fundusz posiada osobowość prawną i w związku z tym podlega przepisom Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt. 10 Ustawy zwalnia się z podatku dochodowego fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie Ustawy z 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych.

Opodatkowanie Uczestników Funduszu.

Zgodnie z Ustawą z dnia 21 listopada 2001 roku o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne (Dz. U. 2001 nr 134 poz. 1509) od dochodu z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych jest pobierany w formie ryczałtu podatek w wysokości 20 % wypłacanej kwoty dochodu (art. 30 ust. 1 pkt. 1c). Podatek pobiera podmiot uprawniony do prowadzenia rachunku podatnika poczynwszy od 1 marca 2002 roku (art. 52a ust. 6). Zwolnione od podatku są dochody wypłacone podatnikowi, który zawarł stosowną umowę przed 01 grudnia 2001 roku (art. 52a ust. 1 pkt. 3).

Opłaty manipulacyjne.

Fundusz organizuje i nadzoruje system dystrybucji jednostek uczestnictwa. Z tego tytułu z kwoty wpłaconej przez Uczestnika Funduszu potrącana jest opłata manipulacyjna, która przeznaczona jest na wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję jednostek uczestnictwa Funduszu.

Szczegółowa tabela stawek opłat manipulacyjnych jest publikowana w materiałach informacyjnych.

W okresie od dnia 1 stycznia 2002 roku do dnia 30 czerwca 2002 roku łączna kwota pobranych opłat manipulacyjnych z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa Funduszu wyniosła 5,63 tys. PLN.

Opłaty maklerskie.

W okresie od dnia 1 stycznia 2002 roku do dnia 30 czerwca 2002 roku z tytułu zawartych transakcji giełdowych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, ze środków Funduszu została opłacona prowizja maklerska w wysokości 9,34 tys. PLN.

Informacje o dystrybucji dochodów Funduszu.

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Funduszu Uczestnikom bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

Informacje o prawach pochodnych, o których mowa w art.3 ust.3 Ustawy Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi.

W okresie od dnia 1 stycznia 2002 roku do dnia 30 czerwca 2002 roku Fundusz nie dokonał żadnych transakcji na papierach wartościowych wymienionych w art. 3 ust. 3. Ustawy Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi.

W obecnym sprawozdaniu po raz pierwszy wystąpił rachunek z przepływów pieniężnych.

Dokonane korekty wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

Data skorygowanej wyceny	15/01/2002
Data ogłoszenia korekty	24/01/2002
WAN na j. u. przed korektą	113.09
WAN na j. u. po korekcie	113.08

Powyższe korekty były spowodowane zmianą sposobu ujmowania kapitału wpłaconego i wypłaconego w księgach Funduszu. Nowy sposób został wprowadzony zgodnie z otrzymaną od audytora Funduszu (KPMG Polska Audyt Sp. z o.o.) interpretacją Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2001 nr 149 poz. 1670) w przedmiotowej sprawie.

Wprowadzone korekty nie wpłynęły na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu.

Wszelkie zaistniałe obciążenia zostały pokryte przez Towarzystwo.