

TFI BANKU HANDLOWEGO SA

A member of citigroup 

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

**Fundusz Inwestycyjny Otwarty
CitiObligacji**



Opinia biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiObligacji

Dla akcjonariuszy Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiObligacji (dawniej Otwarty Fundusz Inwestycyjny Papierów Dłużnych Kapitał Handlowy III), 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 318 578,82 tys. złotych, zobowiązania w wysokości 2 299,22 tys. złotych oraz aktywa netto w wysokości 316 279,60 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 17 304,08 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2002 r. do 30 czerwca 2002 r., wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 56,43 tys. złotych, zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2002 r. o wartości rynkowej 309 726,51 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 CitiObligacji 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 CitiObligacji, do dnia 26 marca 2002 roku działający pod nazwą Otwarty Fundusz Inwestycyjny Papierów Dłużnych KAPITAŁ HANDLOWY III, zwany dalej 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. 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 osiąganie przychodów z lokat netto Funduszu.

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

1. średniej arytmetycznej ze średnich ważonych rentowności bonów skarbowych 52-tygodniowych oferowanych na wszystkich przetargach w miesiącu i publikowanych przez Narodowy Bank Polski, przeliczonej na liczbę dni w miesiącu z wagą 0,7 oraz
2. miesięcznej zmiany indeksu „Poland Bond Idx” wyliczanego i publikowanego przez serwis „Reuters” na stronie PLBI=RR, a w przypadku braku możliwości uzyskania informacji o wartości tego indeksu, inny indeks o podobnym charakterze z wagą 0,3.

Indeks ten będzie wyliczany co miesiąc.

Lokaty Funduszu.

1. Fundusz, z zastrzeżeniem § 8 ust. 2-3 i § 10 ust. 3 Statutu może lokować aktywa Funduszu wyłącznie w:
 - 1) dłużne 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) dłużne 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) dłużne 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 § 8 ust. 6 pkt 1 Statutu.

2. Lokowanie w dłużne 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 dłużne papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo. Fundusz niezwłocznie zawiadamia Komisję Papierów Wartościowych i Giełd o istotnych warunkach zawartej umowy.
- 4a. Dochody osiągnięte w wyniku dokonanych inwestycji, włączając w to dywidendy i odsetki, powiększają wartość aktywów Funduszu jak również odpowiednio zwiększają wartość jednostek uczestnictwa Funduszu. Fundusz nie będzie wypłacać dywidend ani innych dochodów Funduszu jego Uczestnikom.
5. Fundusz może lokować swoje aktywa w obligacje zamienne na akcje.
6. 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 ust. 3, 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.

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 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 finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 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. 1994 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.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej przewidzieć się przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Funduszu nie ujawniły się żadne przesłanki świadczące o możliwości zaprzestania działalności Funduszu. 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. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według ceny nabycia równej zeru.

Dłużne papiery wartościowe z naliczanymi odsetkami ujmuje się w księgach rachunkowych według wartości ustalonej w stosunku do ich nominatu 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:

- a) Fundusz zbywa/nabywa papiery wartościowe, papiery wartościowe będące przedmiotem tej umowy ujmuje się w księgach rachunkowych jak papiery wartościowe zbyte/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:

- a) Fundusz zbywa/nabywa papiery wartościowe, papiery wartościowe będące przedmiotem tej umowy ujmuje się w księgach rachunkowych jak papiery wartościowe zbyte/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 „FIFO” tzn., że jako pierwsze sprzedawane są papiery o najwyższej cenie nabycia. W przypadku instrumentów wycenianych metodą dyskonta lub amortyzacji premii zamiast najwyższej ceny nabycia bierze się pod uwagę najwyższą bieżącą wartość księgową uwzględniającą odpowiednio odpis dyskonta lub amortyzację premii. Metody tej nie stosuje się do papierów dyskontowych z przyrzeczeniem odkupu.

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 2,5% średniej wartości aktywów netto Funduszu w skali roku, a w szczególności łączne roczne wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem nie mogło być większe niż 1,5 % 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 2% 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 wynagrodzenia 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 oraz ustalenie wartości aktywów netto Funduszu i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa dokonywana jest w Dniach Wyceny, przypadających na wszystkie dni regularnych sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

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:
 - a) Wycenia się w sposób określony w ust. 1 pkt 1, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 2;

- b) 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-409/5-95/00 z 18 lutego 2000 roku.

W wyniku zmienionych zasad wyceny lokat od 9 marca 2000 roku 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 spadek wartości aktywów netto Funduszu o 10 545,49 PLN i spadek wartości jednostki uczestnictwa o 0,18 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 bono 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	855,57
Zakumulowany, nierozdysponowany z/s ze zbycia lokat	-140,32
Wzrost (Spadek) wartości lokat ponad cenę nabycia	-38,59

Rachunek Wyniku z operacji (w tys. PLN)

Przychody z lokat – odpis dyskonta	102,04
Zrealizowane zyski ze zbycia lokat	140,32
Wzrost (Spadek) niezrealizowanego z/s z wyceny lokat	38,59

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. 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. *Wycofano zagadnienia związane z papierami wartościowymi do otrzymania i do dostarczenia. 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.*

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 1347/2002. 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 2,0%, 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 2,0% 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 2,5% 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. Zaprzestano 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	20 640,75	0
Zobowiązania papiery wartościowe do dostarczenia	20 640,75	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. 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:
 - certyfikaty depozytowe
 - obligacje komercyjne
 - bony komercyjne
 - weksle komercyjne

W dalszej kolejności papiery wartościowe podzielono w ramach ww. 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	30/06/2001	31/12/2001	30/06/2002
Nieruchomości (własność)	0,00	0,00	0,00
Nieruchomości (współwłasność)	0,00	0,00	0,00
Waluty	0,00	0,00	0,00
Papiery Wartościowe	20 612,65	280 618,99	309 726,51
Jednostki i tytuły uczestnictwa	0,00	0,00	0,00
Udziały w Sp. z o.o.	0,00	0,00	0,00
Wierzytelności	0,00	0,00	0,00
Inne	0,00	0,00	0,00
LOKATY - razem	20 612,65	280 618,99	309 726,51

2. CERTYFIKATY WŁASNE

Certyfikaty własne	0,00	0,00	0,00
CERTYFIKATY WŁASNE - razem	0,00	0,00	0,00

3. ŚRODKI PIENIĘŻNE

Rachunki bankowe	101,29	8,21	30,94
Lokaty krótkoterminowe	2 087,89	403,07	436,76
ŚRODKI PIENIĘŻNE - razem	2 189,18	411,28	467,70

4. NALEŻNOŚCI:

Z tytułu zbytych lokat	0,00	0,00	0,00
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0,00	0,00	0,00
Dywidendy	0,00	0,00	0,00
Odsetki	530,74	10 535,11	8 384,60
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0,00	0,00	0,00
Z tytułu udzielonych pożyczek	0,00	0,00	0,00
Pozostałe, w tym:	8,72	0,00	0,00
Należności od Towarzystwa	8,72	0,00	0,00
NALEŻNOŚCI - razem	539,46	10 535,11	8 384,60

5. INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Inne rozliczenia międzyokresowe	35,06	0,00	0,00
---------------------------------	-------	------	------

AKTYWA OGÓŁEM	23 376,36	291 565,39	318 578,82
----------------------	------------------	-------------------	-------------------

II. ZOBOWIĄZANIA

Z tytułu nabytych lokat	0,00	0,00	0,00
Z tytułu wystawionych opcji	0,00	0,00	0,00
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0,40	0,00	1 829,19
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0,00	0,00	0,00
Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku	0,00	0,00	0,00
Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty powyżej roku	0,00	0,00	0,00
Rezerwa na wydatki	0,97	132,68	52,66
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	100,52	230,57	387,13
Pozostałe, w tym:	31,10	110,77	30,24
Zobowiązania wobec kontrahentów	30,08	92,61	19,46
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	35,06	0,00	0,00
ZOBOWIĄZANIA - razem	168,05	474,02	2 299,22

III. AKTYWA NETTO	23 208,31	291 091,37	316 279,60
--------------------------	------------------	-------------------	-------------------

IV. KAPITAŁ

Wpłacony	47 533,23	323 784,93	381 833,28
Wyplacony	-28 236,42	-43 133,20	-93 297,25
KAPITAŁ - razem	19 296,81	280 651,73	288 536,03

V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	3 814,26	6 776,64	16 539,69
---	-----------------	-----------------	------------------

VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA Z LOKAT	-80,53	541,97	2 572,72
VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA	177,77	3 121,03	8 631,16
VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI RAZEM	23 208,31	291 091,37	316 279,60
Liczba jednostek uczestnictwa	175 779,602	2 014 256,804	2 069 252,269
Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa	132,03	144,52	152,85

Załącznik nr 2

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	2 16 7,18	13 550,30
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0,00	0,00
Odsetki	1 117,19	9 909,02
Odpis dyskonta	1 043,10	3 535,82
Przychody z nieruchomości	0,00	0,00
Dodatnie saldo różnic kursowych	0,00	0,00
Pozostałe	6,89	105,46
II. KOSZTY OPERACYJNE	501,96	3 804,69
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	254,93	2 630,42
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	6,89	0,00
Oplaty dla Depozytariusza i inne związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	61,88	112,10
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym;	108,95	184,89
prowadzenie rejestru Uczestników	35,00	79,10
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	35,60	63,72
Usługi prawne	0,23	2,29
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00	2,72
Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,00	0,00
Amortyzacja premii	0,00	0,00
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości, w tym:	0,00	0,00
- utrzymanie nieruchomości w stanie niepogorszonym	0,00	0,00
Ujemne saldo różnic kursowych	0,00	0,00
Pozostałe, w tym:	33,48	808,55
dystrybucja materiałów informacyjnych	5,09	5,59
reklama	26,74	802,21
niewykorzystana rezerwa	0,00	0,00
inne	1,66	0,75
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	66,42	17,60
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO	435,54	3 787,09
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	1 731,64	9 763,21
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	-44,79	7 540,87
w tym nielimitowany koszt prowizji maklerskich	0,31	1,16
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-38,14	2 030,74
- z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-6,65	5 510,13
- z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
VII. WYNIK Z OPERACJI	1 686,85	17 304,08

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	10 415,31	26 727,81	291 091,22
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	676,66	1 547,98	8 215,00	17 304,08
przychody z lokat netto,	753,53	1 329,08	4 694,02	9 763,21
zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat,	-38,28	-4,11	584,36	2 030,74
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-38,59	223,01	2 936,61	5 510,13
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	676,66	1 547,98	8 215,00	17 304,08
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:	9 738,65	14 764,52	256 148,56	7 884,29
zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	14 855,34	18 970,76	289 958,83	58 048,35
zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	-5 116,69	-4 206,24	-33 810,27	-50 164,05
Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	9 738,65	14 764,52	256 148,56	7 884,29
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	10 415,31	16 312,50	264 363,56	25 188,38
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	10 415,31	26 727,81	291 091,37	316 279,60
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	8 443,58	10 277,07	53 993,89	311 764,54

II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:				
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	144 579,670	154 336,876	2 049 880,440	392 691,261
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	48 565,200	37 243,789	248 731,193	337 695,796
saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	96 014,470	117 093,087	1 801 149,247	54 995,465
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:			0,00	0,000
liczby zbytych jednostek uczestnictwa	144 579,670	298 916,546	2 348 796,986	2 741 488,247
liczby odkupionych jednostek uczestnictwa	48 565,200	85 808,989	334 540,182	672 235,978
saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	96 014,470	213 107,557	2 014 256,804	2 069 252,269

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	100,00*	108,48	125,42	144,52
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	108,48	125,42	144,52	152,85
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	8,48%	15,62%	15,23%	11,56%
Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	99.96 (13-01-99)	108.59 (03-01-00)	125.73 (02-01-01)	144.52 (31-12-01)
	108.40 (29-12-99)	125.34 (29-12-00)	144.52 (02-01-02)	152.85 (30-06-02)
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	108.40 (29-12-99)	125.34 (29-12-00)	144.52 (31-12-01)	152.85 (30-06-02)

IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW I AKTYWÓW NETTO

Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach	9,78%	2,34%	0,51%	1,19%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach	2,13%	0,88%	0,46%	1,19%
Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach netto	9,89%	2,80%	0,54%	1,20%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach netto	2,15%	1,05%	0,50%	1,20%
Procentowy udział kosztów operacyjnych w średnich aktywach netto	12,20%	7,28%	2,93%	1,22%
Procentowy udział kosztów operacyjnych w średnich aktywach				1,21%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w średnich aktywach				1,21%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach	1,20%	0,49%	0,27%	0,83%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach netto	1,22%	0,59%	0,29%	0,83%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w średnich aktywach				0,84%
Udział kosztów operacyjnych netto w średnich aktywach netto, w tym:	2,5%**	2,5%**	2,69%	1,21%
wynagrodzenia Towarzystwa	1,5%**	1,5%**	1,57%	0,84%

** 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	2 135,05	-9 813,62
I. WPŁYWY	276 926,52	2 828 651,70
1) Z tytułu posiadanych lokat	1 667,19	13 665,29
2) Z tytułu zbycia składników lokat	275 002,00	2 814 861,23
3) Pozostałe	257,33	125,18
II. WYDATKI	274 791,47	2 838 465,32
1) Z tytułu posiadanych lokat	0,00	0,00
2) Z tytułu nabycia składników lokat	274 265,43	2 834 545,62
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	256,66	2 577,94
4) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
5) Z tytułu opłat	117,44	230,26
- dla depozytariusza	71,59	94,66
- za prowadzenie rejestru aktywów funduszu	39,44	105,34
- za zezwolenia	6,41	30,26
- rejestracyjnych	0,00	0,00
6) Z tytułu usług	76,79	232,76
- wydawniczych	31,89	69,89
- prawnych	0,00	1,52
- w zakresie rachunkowości	44,90	161,35
7) Pozostałe	75,15	878,74
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	-5 108,44	9 870,05
I. WPŁYWY	13 840,35	58 204,91
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	13 840,35	58 204,91
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	18 948,79	48 334,86
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	18 948,79	48 334,86
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	0,00	0,00
6) Pozostałe	0,00	0,00
C. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO	-2 973,39	56,43
D. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	5 162,57	411,28
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU	2 189,18	467,71
- 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. 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	2 200,00	1 906,96	2 170,30	0,68%
OBLIGACJE Z TERMINEM WYKUPU OD 6 MIESIĘCY DO ROKU					
OK0403	21 kwietnia 2003	15 500,00	13 485,15	14 501,80	4,55%
OBLIGACJE Z TERMINEM WYKUPU POWYŻEJ 1 ROKU					
OK0803	21 sierpnia 2003	16 000,00	13 591,79	14 609,60	4,59%
OK1203	21 grudnia 2003	14 000,00	11 814,10	12 472,60	3,92%
Razem		47 700,00	40 798,00	43 754,30	13,74%
Obligacje o stałym oprocentowaniu					
OBLIGACJE Z TERMINEM WYKUPU OD 6 MIESIĘCY DO ROKU					
OS0203	12 lutego 2003	16 340,00	16 587,22	16 625,95	5,22%
OS0603	12 czerwca 2003	24 550,00	24 906,21	25 306,14	7,94%
OBLIGACJE Z TERMINEM WYKUPU POWYŻEJ 1 ROKU					
OS1003	12 października 2003	12 500,00	12 852,75	13 006,25	4,08%
DS1109	24 listopada 2009	5 000,00	4 488,25	4 610,50	1,45%
DS1110	24 listopada 2010	15 000,00	13 459,75	13 803,00	4,33%
OS0204	12 lutego 2004	31 500,00	31 372,73	32 334,75	10,15%
OS0604	12 czerwca 2004	25 000,00	24 833,40	25 832,50	8,11%
PS0205	12 lutego 2005	10 000,00	9 540,50	10 112,00	3,17%
PS0206	12 lutego 2006	3 000,00	2 745,00	3 048,90	0,96%
PS0506	12 maja 2006	2 000,00	1 829,20	2 036,80	0,64%
PS0507	12 maja 2007	9 000,00	8 958,15	9 236,70	2,90%
PS0605	12 czerwca 2005	9 000,00	8 869,50	9 122,40	2,86%
PS1005	12 października 2005	7 500,00	7 022,77	7 623,75	2,39%
PS1106	12 listopada 2006	12 500,00	12 165,75	12 756,25	4,00%
Razem		182 890,00	179 631,18	185 455,89	58,20%
Obligacje o zmiennym oprocentowaniu					
OBLIGACJE Z TERMINEM WYKUPU POWYŻEJ 1 ROKU					
TZ0205	6 maja 2005	1 556,50	1 551,21	1 528,48	0,48%
TZ0802	6 sierpnia 2002	9 665,30	9 657,34	9 662,40	3,03%
DZ0811	18 sierpnia 2011	17 000,00	17 136,30	16 830,00	5,28%
Razem		28 221,80	28 344,85	28 020,88	8,79%
RAZEM OBLIGACJE		258 811,80	248 774,03	257 231,07	80,73%

2. BONY SKARBOWE

Seria	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30-06-2002	Udział w Aktywach Ogółem
BONY SKARBOWE Z TERMINEM WYKUPU DO 6 MIESIĘCY					
BS131102	13 listopada 2002	5 000,00	4 771,52	4 824,44	1,51%
BS041202	4 grudnia 2002	7 000,00	6 568,84	6 722,11	2,11%
RAZEM BONY SKARBOWE		12 000,00	11 340,36	11 546,55	3,62%

3. BONY SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU

Seria	Termin wykupu	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	2 270,00	2 093,19	2 094,49	0,66%
RAZEM BONY SKARBOWE		2 270,00	2 093,19	2 094,49	0,66%

Odsetki od obligacji				8 139,94	2,56%
----------------------	--	--	--	----------	-------

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU (z odsetkami)				279 012,05	87,57%
--	--	--	--	-------------------	---------------

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					
CERTYFIKATY DEPOZYTOWE - AIGBANK	30 sierpnia 2002	200,00	195,69	196,90	0,06%
OBLIGACJE KOMERCYJNE - UNILEVER	3 lipca 2002	3 000,00	2 976,93	2 997,69	0,94%
OBLIGACJE KOMERCYJNE - VOLKSWAGEN POZNAŃ	18 lipca 2002	500,00	488,32	497,58	0,16%
OBLIGACJE KOMERCYJNE - PKN	12 sierpnia 2002	3 200,00	3 124,68	3 163,61	0,99%
OBLIGACJE KOMERCYJNE - EFL	30 sierpnia 2002	2 000,00	1 903,91	1 967,26	0,62%
OBLIGACJE KOMERCYJNE - TPSA	17 września 2002	10 000,00	9 775,68	9 803,77	3,08%
BONY KOMERCYJNE - STOMIL OLSZTYN	12 lipca 2002	1 000,00	977,02	996,76	0,31%
BONY KOMERCYJNE - CASTORAMA	16 sierpnia 2002	1 500,00	1 464,10	1 481,46	0,47%
BONY KOMERCYJNE - STOMIL OLSZTYN	17 września 2002	300,00	293,13	294,10	0,09%
WEKSLE KOMERCYJNE - SOFTBANK	8 lipca 2002	100,00	97,39	99,77	0,03%
WEKSLE KOMERCYJNE - CASTORAMA	11 września 2002	5 000,00	4 883,93	4 907,90	1,54%
PAPIERY KOMERCYJNE Z TERMINEM WYKUPU OD 6 MIESIĘCY DO ROKU					
OBLIGACJE KOMERCYJNE - VOLVO	14 lutego 2003	2 500,00	2 284,23	2 357,60	0,74%
PAPIERY KOMERCYJNE Z TERMINEM WYKUPU POWYŻEJ 1 ROKU					
OBLIGACJE KOMERCYJNE DAIMLER CHRYSLER	29 marca 2004	10 000,00	9 915,89	10 090,00	3,17%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU		39 300,00	38 380,90	38 854,40	12,20%
Odsetki od papierów wartościowych niedopuszczonych do publicznego obrotu				244,66	0,08%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU				38 854,40	12,20%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (bez odsetek)				309 726,51	97,21%

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
OBLIGACJE SKARBOWE	3 035,98	28,83%	14 075,83	52,39%	220 874,33	75,76%	257 231,07	80,73%
OBLIGACJE SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
BONY SKARBOWE	4 525,94	42,97%	5 448,17	20,27%	10 253,39	3,53%	11 546,55	3,62%
BONY SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU	0,00	0,00%	0,00	0,00%	20 640,75	7,08%	2 094,49	0,66%
Odsetki od obligacji	197,38	1,87%	972,91	3,62%	10535,11	3,61%	8 139,94	2,56%

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	795,35	7,55%	1 086,80	4,04%	28 850,51	9,87%	38 854,40	12,20%
Odsetki od papierów wartościowych niedopuszczonych do publicznego obrotu	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	244,66	0,08%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (bez odsetek)	8 357,27	79,35%	20 610,80	76,70%	280 618,99	96,24%	309 726,51	97,21%

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 kredytami i pożyczkami. W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zaciągał żadnych kredytów i pożyczek.

Podział kosztów pokrywanych przez Towarzystwo.

W okresie od 1.01.2002 roku do 26.04.2002 roku naliczana była rezerwa na koszty limitowane w wysokości nie przekraczającej 2,5% średnich aktywów netto Funduszu w skali roku (w tym 1,5% na koszty zarządzania). Koszty przekraczające wyżej wymieniony limit były pokrywane przez Towarzystwo. Od 26.04.2002 roku (zmiana Statutu) Towarzystwo pobiera za zarządzanie Funduszem wynagrodzenie w wysokości 2,0% średnich aktywów netto Funduszu w skali roku i są to łączne koszty limitowane Funduszu. W okresie sprawozdawczym wynagrodzenie to wyniosło 2,577,75 tys. PLN. Koszty pokrywane przez Towarzystwo w 2002 roku wyniosły 17,60 tys. PLN.

Oplaty dla Depozytariusza i inne związane z prowadzeniem rejestru	112,10 tys. PLN
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru Uczestników Funduszu	184,89 tys. PLN
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	63,72 tys. PLN
Pozostałe	808,55 tys. PLN

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat.

Zrealizowany zysk - obligacje	2,023,62 tys. PLN
Zrealizowana strata - pozostałe	7,12 tys. PLN

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

Niezrealizowany zysk z wyceny obligacji	5510,13 tys. PLN
---	------------------

Informacja o podatkach i opłatach.

Opodatkowanie Funduszu.

Fundusz posiada osobowość prawną, w związku z czym podlega przepisom Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt. 10 Ustawy zwalnia się od 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 począwszy od 1 marca 2002 roku (art. 52a ust. 6) Zwolnione od podatku są dochody wypłacone podatnikowi, który zawarł stosowną umowę przed 1 grudnia 2001 roku (art. 52a ust. 1 pkt. 3).

Opłaty manipulacyjne.

Fundusz przy zbywaniu jednostek uczestnictwa typu A w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2002 roku pobierał opłatę manipulacyjną która jest przeznaczona na wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję J.U. Szczegółowa tabela stawek opłat manipulacyjnych jest publikowana w materiałach informacyjnych. W okresie od dnia 1.01.2002 roku do 30.06.2002 roku kwota naliczonych opłat prowizji dystrybucyjnej wyniosła 38,58 tys. PLN.

Opłaty maklerskie.

Z tytułu zawartych w 2002 roku transakcji giełdowych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, ze środków Funduszu została opłacona prowizja maklerska w wysokości 1,16 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 2002 roku Fundusz nie dokonał żadnych transakcji na papierach wartościowych wymienionych w art. 3 ust. 3. Ustawy Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi.

