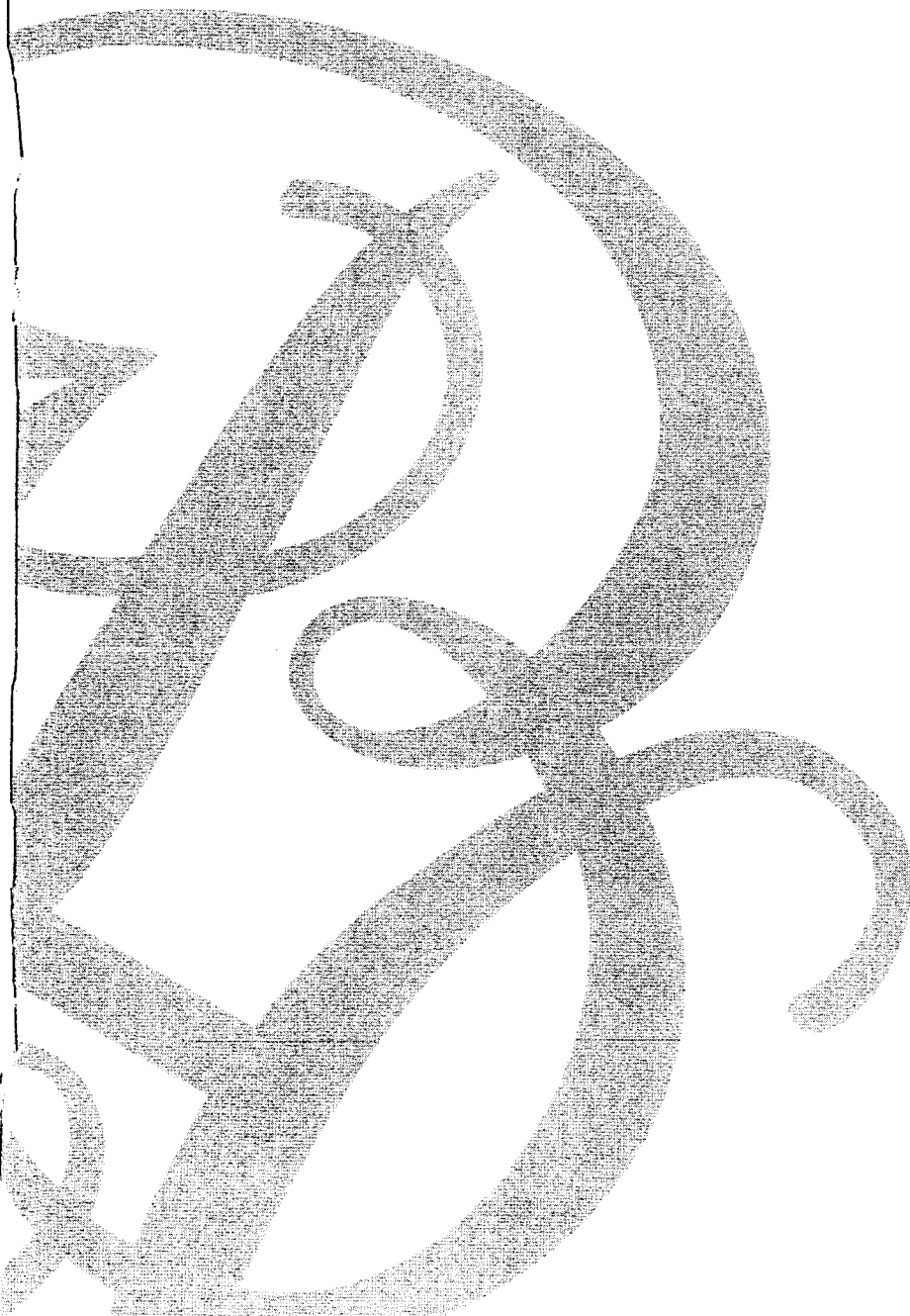


Półroczne sprawozdanie finansowe

**OTWARTY FUNDUSZ INWESTYCYJNY
RYNKU PIENIĘŻNEGO
KAPITAŁ HANDLOWY IV**





KAPITAŁ HANDLOWY

Opinia biegłego rewidenta o sprawozdaniu finansowym Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Rynku Pieniężnego KAPITAŁ HANDLOWY IV sporządzonym na dzień 30 czerwca 2000 roku

Do Akcjonariuszy Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A.

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Rynku Pieniężnego Kapital Handlowy IV, na które składa się wstęp, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2000 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 33 790,37 tys. PLN oraz aktywa netto w wysokości 27 021,67 tys. PLN, rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2000 roku do 30 czerwca 2000 roku, który wykazuje dodatni wynik z operacji w kwocie 1 144,40 tys. PLN, zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2000 roku o wartości rynkowej 18 228,48 tys. PLN, zestawienie zmian w aktywach netto oraz noty objaśniające.

Za sporządzenie wymienionego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie, przy ul. Wolskiej nr 167. Naszym zadaniem było zbadanie sprawozdania finansowego i wydanie na jego temat opinii.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do Międzynarodowych Standardów Badania Sprawozdań Finansowych, postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 121, poz. 591 wraz z późniejszymi zmianami) 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 sprawdzenie w oparciu o metodę wrywkową 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 Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Wyrażamy przekonanie, że przeprowadzone przez nas badanie stanowi dostateczną podstawę do wydania opinii.

Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i przedstawia w sposób rzetelny, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację finansową Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Rynku Pieniężnego Kapital Handlowy IV na dzień 30 czerwca 2000 roku oraz wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2000 roku do 30 czerwca 2000 roku, zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi w Polsce, określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 9 września 1999 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 77, poz. 868), stosowanymi w sposób ciągły.

Biegły rewident Nr 3683/5018
Janina Skwarka

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

Warszawa, 14 sierpnia 2000 roku



KAPITAŁ HANDLOWY

Warszawa, 11 sierpnia 2000 roku

Wstęp

Otwarty Fundusz Inwestycyjny Rynku Pieniężnego KAPITAŁ HANDLOWY IV, zwany dalej Funduszem, jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego Spółka Akcyjna mające siedzibę w Warszawie, ul. Wolska 167. Towarzystwo zostało w dniu 30 czerwca 1998 roku wpisane do rejestru handlowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy, XVI Wydział Gospodarczy Rejestrowy, pod numerem RHB 54056. Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Bank Handlowy w Warszawie SA z siedzibą w Warszawie, ul. T. Chałubińskiego 8.

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

Cel inwestycyjny Funduszu

Celem funduszu jest ochrona realnej wartości aktywów Funduszu.

Lokaty Funduszu

Zgodnie z § 8 Statutu środka Funduszu są lokowane w dłużne papiery wartościowe i prawa majątkowe z okresem do wykupu nie dłuższym niż 3 miesiące lub mające stałą stopę procentową o okresie nie dłuższym niż 3 miesiące. Fundusz może lokować aktywa wyłącznie w następujący sposób:

- 1) w dłużne papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na giełdzie papierów wartościowych lub na regulowanym rynku pozagiełdowym, który działa regularnie i do którego dostęp nie jest ograniczony oraz jest uznany przez właściwy organ za spełniający warunki określone przepisami prawa z zastrzeżeniem pkt. 4,
- 2) w dłużne papiery wartościowe dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub pierwszej ofercie publicznej, o ile warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt. 1, oraz gdy dopuszczenie do obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dnia emisji, z zastrzeżeniem pkt. 4,
- 3) w dłużne papiery wartościowe inne niż określone w pkt. 1 i 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),
- 4) w związane z dłużnymi papierami wartościowymi papiery wartościowe wymienione w art. 3 ust. 3 ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 roku „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,
- 5) w papiery wartościowe, które są w obrocie na giełdzie lub na oficjalnie uznanym regulowanym rynku pozagiełdowym, oraz w dłużne papiery wartościowe, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwie należącym do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) po uzyskaniu zezwolenia KPWIG na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku i w zgodzie z przepisami prawa dewizowego,

- 6) 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.
- 7) Fundusz nie może lokować swoich aktywów w obligacjach zamiennych na akcje.

Limity inwestycyjne Funduszu

1. Łączna wartość lokat określonych w pkt. 3 *Lokat Funduszu* 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 przez Skarb Państwa albo NBP oraz do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez 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 dokonywane w papiery wartościowe jednego emitenta, o którym mowa w pkt. 4 lub gwarantowane przez jeden podmiot, o którym mowa w pkt. 4 mogą przewyższać 35% wartości aktywów Funduszu.
7. Łączna wartość lokat, o których mowa w pkt. 6 *Lokat Funduszu*, nie może przewyższać 5% 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



KAPITAŁ HANDLOWY

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 finansowe obejmuje okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2000 roku a dniem bilansowym jest 30 czerwca 2000 roku.

PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Uwagi ogólne

Sprawozdanie finansowe Funduszu na dzień 30 czerwca 2000 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 9 września 1999 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

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

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 nominalu a skumulowane odsetki wykazuje się odrębnie jako należności Funduszu.

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

Papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, od dnia zawarcia umowy, o której mowa w art. 7 ust. 3 Ustawy - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, w wyniku której Fundusz nabywa papiery wartościowe, do dnia dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych ujmuje się jako należność Funduszu - papiery wartościowe do otrzymania z tytułu zawartej przez Fundusz albo na rachunek Funduszu umowy.

Papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, od dnia zawarcia umowy, o której mowa w art. 7 ust. 3 Ustawy - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, w wyniku której Fundusz zbywa papiery wartościowe, do dnia dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych ujmuje się jako

zobowiązanie Funduszu - papiery wartościowe do dostarczenia z tytułu zawartej przez Fundusz albo na rachunek Funduszu umowy.

Zbycie lub odkupienie jednostek uczestnictwa Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu uzyskania dowodu księgowego dotyczącego tych operacji, z zapewnieniem ujęcia ich we właściwym okresie.

Środki pieniężne przekazane tytułem nabycia jednostek uczestnictwa powiększają wartość aktywów netto Funduszu w następnym dniu wyceny, po dniu w którym jednostki zostały nabyte przez Uczestnika.

Odsetki od środków pieniężnych i papierów wartościowych ujmuje 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. Uzgodnienie przewidywanych i rzeczywistych kosztów następuje w okresach miesięcznych.

Na dzień bilansowy wprowadzono do ksiąg rachunkowych bierne rozliczenia międzyokresowe z tytułu limitowanych kosztów operacyjnych funduszu, nie stanowiących na dzień bilansowy zobowiązania, w kwocie ustalonej jako nadwyżka ponad naliczona rezerwę na wydatki.

Na dzień bilansowy wprowadzono do ksiąg rachunkowych czynne rozliczenia międzyokresowe na pokrycie przyszłych należności z tytułu kosztów pokrywanych przez Towarzystwo, dotyczących limitowanych kosztów funduszu, nie stanowiących na dzień bilansowy zobowiązania.

Wycena składników lokat

Wycena aktywów Funduszu dokonywana jest w dniach wyceny, przypadających na wszystkie dni regularnych sesji na GPW w Warszawie, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Papiery wartościowe i prawa majątkowe wyceniane są w oparciu o cenę rynkową na następujących zasadach:

- 1) papiery wartościowe notowane na rynku regulowanym, z zastrzeżeniem pkt. 7 i 8 - w oparciu o ogłaszany dla papierów wartościowych:
 - a) ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych lub
 - b) ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,
- 2) prawa majątkowe nie będące papierami wartościowymi notowane na rynku regulowanym - według zasad określonych w pkt. 1,
- 3) papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, dla których nie jest możliwe zastosowanie metod wyceny, o których mowa w pkt. 1, lecz które są przedmiotem wtórnego obrotu na zasadach określonych w art. 92 ustawy - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi - odpowiednio według zasad określonych w pkt. 1,



KAPITAŁ HANDLOWY

- 4) papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, dla których nie jest możliwe zastosowanie metod wyceny, o których mowa w pkt. 1 i 3 - według ostatniej, najniższej odpowiednio ceny lub wartości:
 - a) zaproponowanej w wyniku ogłoszenia wezwania,
 - b) po jakiej zawarto pakietową transakcję przedsesyjną,
 - c) aktywów netto na certyfikat inwestycyjny ogłoszonej przez fundusz - z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową,
- 5) papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, dla których nie jest możliwe zastosowanie metod wyceny, o których mowa w pkt. 1, 3 i 4 - 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,
- 6) jednostki uczestnictwa - według ostatniej ogłoszonej przez fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa,
- 7) 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,
- 8) jeżeli ostatni kurs zamknięcia nie jest dostępny lub jest dostępny, ale ze względu na termin zawarcia ostatniej transakcji na sesji giełdowej nie odzwierciedla wartości rynkowej papieru wartościowego w dniu wyceny, 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 pkt. 1,
- 9) papiery wartościowe, w przypadku których nie ma możliwości stałego określenia ich wartości rynkowej według metod określonych w pkt. 1-8, nabyte z dyskontem lub premią wycenia się w oparciu o odpis dyskonta lub amortyzację premii,
- 10) kontrakty terminowe Fundusz wycenia według kursu rozliczeniowego. W dniu otwarcia pozycji kwota rozliczeniowa jest równa różnicy między dzienną ceną rozliczeniową kontraktu z danej sesji a ceną transakcyjną kontraktu. W pozostałe dni (z wyjątkiem dnia wygaśnięcia) dzienna kwota rozliczeniowa jest równa różnicy pomiędzy ceną rozliczeniową kontraktu z danej sesji a ceną rozliczeniową z poprzedniej sesji. W dniu wygaśnięcia kwota rozliczeniowa jest równa różnicy pomiędzy ostateczną

ceną rozliczeniową a ceną rozliczeniową z poprzedniego dnia. W przypadku zamknięcia pozycji przed dniem wygaśnięcia kontraktu kwota rozliczeniowa równa się różnicy pomiędzy ceną kontraktu zamykającego pozycję a poprzednią ceną rozliczeniową kontraktu. Jeżeli dzienna cena rozliczeniowa kontraktu wzrasta w stosunku do poprzedniej sesji, dzienna kwota rozliczeniowa powiększa wartość zobowiązań Funduszu wynikających z posiadanych pozycji. Jeżeli dzienna cena rozliczeniowa kontraktu maleje w stosunku do poprzedniej sesji, dzienna kwota rozliczeniowa pomniejsza wartość zobowiązań, Funduszu wynikających z posiadanych pozycji,

- 11) w przypadku, gdy nie jest możliwa wycena aktywów według metod powyżej określonych lub gdy tak sporządzona wycena odbiegałaby od wyceny według wartości rynkowej, Fundusz wycenia wartość aktywów opierając się na metodzie wyceny według wartości rynkowej, z zachowaniem zasad ostrożnej wyceny, ocenianej jako najlepszej z punktu widzenia Uczestników Funduszu, pozwalającej na rzetelne odzwierciedlenie wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, dokonywanej na podstawie 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,
- 12) papiery wartościowe do otrzymania, do chwili dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych funduszu, wycenia się stosując metody wyceny dla tych papierów wartościowych,
- 13) zobowiązania z tytułu papierów do dostarczenia, do chwili dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych funduszu, ustala się według metod wyceny określonych dla tych papierów wartościowych.

Bony skarbowe Fundusz wycenia w oparciu o rynkową metodę na podstawie średniej ceny liczonej z pierwszych trzech aktualnych na dany dzień cen kupna, podawanych przez uczestników rynku zaangażowanych w obrót tymi papierami. W sprawozdaniu finansowym wartość rynkową bonów skarbowych wykazano ujmując przychody z tytułu amortyzacji dyskonta bonów w pozycji Przychody z lokat - odpis dyskonta a różnicę w wartości rynkowej bonów i wartości bonów z naliczonym dyskontem w pozycji Niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat.

Gdyby bony skarbowe były wyceniane metodą liniowej amortyzacji dyskonta to wartość aktywów netto Funduszu na dzień 30 czerwca 2000 roku byłaby niższa o 12 562,09 PLN natomiast wartość jednostki uczestnictwa wynosiłaby 119,91 PLN.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

W związku z wejściem w życie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 9 września 1999 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, Fundusz wprowadził księgowanie operacji kupna/sprzedaży papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu, których rozliczenie nie jest objęte systemem gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań (KDPW) poprzez konta papiery wartościowe do otrzymania oraz papiery wartościowe do dostarczenia.



KAPITAŁ HANDLOWY

Mając na uwadze najlepszy interes Uczestników funduszu oraz zapisy § 35 ust.10 Statutu Funduszu, z dnia 22 grudnia 1999 roku zmieniono zasadę wyceny bonów skarbowych o terminie wykupu do trzech miesięcy. Stosowaną dotychczas zgodnie ze statutem rynkową metodę wyceny, w oparciu o średnią cenę liczoną z pierwszych trzech aktualnych na dany dzień cen kupna podawanych przez uczestników rynku zaangażowanych w obrót tymi papierami zastąpiono metodą liniowej amortyzacji dyskonta.

Zmiana metody wyceny miała wpływ na wartość jednostki uczestnictwa w dniu 31 grudnia 1999 roku i spowodowała obniżenie jej wartości o 0,05 PLN oraz wzrost niezrealizowanej straty z lokat ponad cenę nabycia o 5 405,83 PLN.

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-409/5-96/00 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, wyceniane są 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. Bony skarbowe bez względu na termin wykupu wyceniane są 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. Konieczność zmiany metod wyceny składników lokat w dniu 9 marca 2000 spowodowała wzrost wartości aktywów netto Funduszu o 1 792,40 PLN i wzrost wartości jednostki uczestnictwa o 0,02 PLN.

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:
 - o stałym oprocentowaniu,
 - o zmiennym oprocentowaniu.
 - Bony Skarbowe, w tym bony z przyrzeczeniem odkupu.
 - Bony Handlowe.



KAPITAŁ HANDLOWY

Bilans Funduszu

na dzień 30 czerwca 2000 roku (w tys PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

Załącznik nr 1

I. AKTYWA

1. LOKATY

	30-06-99	31-12-99	30-06-00
Waluty	0,00	0,00	0,00
Papiery Wartościowe	7 380,27	11 690,38	18 228,48
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
Papiery Wartościowe do otrzymania	0,00	0,00	0,00
Inne	0,00	0,00	0,00
LOKATY - razem	7 380,27	11 690,38	18 228,48

2. ŚRODKI PIENIĘŻNE

Rachunki bankowe	8,90	9,72	6,39
Lokaty krótkoterminowe	839,77	1 792,00	10 933,13
ŚRODKI PIENIĘŻNE - razem	848,67	1 801,72	10 939,52

3. NALEŻNOŚCI:

Z tytułu zbytych lokat	0,00	0,00	4 492,34
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00	0,00
Dywidendy	0,00	0,00	0,00
Odsetki	83,28	34,38	79,69
Pozostałe, w tym:	88,65	80,30	21,75
<i>Należności od Towarzystwa</i>	88,65	80,30	21,67
NALEŻNOŚCI - razem	171,93	114,68	4 593,78

4. INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Inne rozliczenia międzyokresowe	10,72	25,39	28,59
AKTYWA OGÓŁEM	8 411,59	13 632,17	33 790,37

II. ZOBOWIĄZANIA

Z tytułu nabytych lokat	3,95	0,00	0,00
Z tytułu wystawionych opcji	0,00	0,00	0,00
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00	20,72
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
Papiery wartościowe do dostarczenia	0,00	0,00	4 492,34
Rezerwa na wydatki	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	51,83	32,27	2 205,90
Pozostałe, w tym:	68,54	81,11	21,15
<i>Zobowiązania wobec kontrahentów</i>	68,54	81,11	21,15
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	10,72	25,39	28,59
ZOBOWIĄZANIA - razem	135,04	138,77	6 768,70

III. AKTYWA NETTO

	8 276,55	13 493,40	27 021,67
--	----------	-----------	-----------

IV. KAPITAŁ

Wpłacony	8 935,82	19 775,95	47 391,70
Wyplacony	-979,85	-7 271,16	-22 503,05
KAPITAŁ - razem	7 955,97	12 504,79	24 888,65

V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO

VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)

ZE ZBYCIA Z LOKAT	85,83	316,52	475,61
VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA	-13,60	-1,08	21,80

VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI RAZEM

	8 276,55	13 493,40	27 021,67
Liczba jednostek uczestnictwa	78 478,365	121 134,699	225 244,822
Liczba jednostek uczestnictwa typu A	76 694,514	117 783,885	220 526,400
Liczba jednostek uczestnictwa typu B	1 783,851	3 350,814	4 718,422
Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa	105,46	111,39	119,97



KAPITAŁ HANDLOWY

Rachunek wyniku z operacji

za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2000 roku (w tys PLN)

Załącznik nr 2

	30-06-99	31-12-99	30-06-00
I. PRZYCHODY Z LOKAT	309,28	869,76	1 123,09
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0,00	0,00	0,00
Odsetki	309,23	537,07	258,71
Odpis dyskonta	0,00	331,45	863,47
Dodatnie różnice kursowe	0,00	0,00	0,00
Pozostałe	0,05	1,24	0,91
II. KOSZTY OPERACYJNE	308,27	998,91	510,05
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	29,65	93,53	76,79
Wynagrodzenie dla Dystrybutorów	0,05	1,13	0,91
Oplaty dla Depozytariusza i inne związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	72,42	149,25	65,00
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym :	120,52	238,66	91,89
<i>prowadzenie rejestru Uczestników</i>	<i>79,91</i>	<i>166,57</i>	<i>63,05</i>
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	77,58	297,50	64,59
Usługi prawne	0,96	0,96	0,47
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00	2,56	3,01
Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,00	0,22	0,00
Amortyzacja premii	0,00	0,00	0,00
Ujemne różnice kursowe	0,00	0,00	0,00
Pozostałe, w tym:	7,09	215,10	207,39
<i>dystrybucja materiałów informacyjnych</i>	<i>3,90</i>	<i>41,49</i>	<i>8,51</i>
<i>reklama</i>	<i>0,00</i>	<i>173,23</i>	<i>197,21</i>
<i>inne</i>	<i>3,19</i>	<i>0,38</i>	<i>1,67</i>
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	247,35	802,32	349,40
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO	60,92	196,59	160,65
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	248,36	673,17	962,44
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	72,23	315,44	181,96
<i>w tym nielimitowany koszt prowizji maklerskich</i>	<i>11,25</i>	<i>21,74</i>	<i>5,23</i>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	85,83	316,52	159,09
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-13,60	-1,08	22,87
VII. WYNIK Z OPERACJI	320,59	988,61	1 144,40



KAPITAŁ HANDLOWY

Zestawienie lokat

wg stanu na dzień 30 czerwca 2000 r. (w tys PLN)

I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

Załącznik nr 3

1. OBLIGACJE (bez odsetek)

Seria/Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30-06-2000	Udział w Aktywach Ogółem
Obligacje o zmiennym oprocentowaniu				
TZ0800 / 06 sierpnia 2000	60,30	60,15	60,24	0,21%
TZ1100 / 06 listopada 2000	297,30	295,49	296,11	1,01%
TZ0201 / 06 lutego 2001	451,60	447,74	448,89	1,53%
TZ0501 / 06 maja 2001	325,20	322,32	322,60	1,10%
TZ0801 / 06 sierpnia 2001	500,10	495,50	496,60	1,69%
TZ1101 / 06 listopada 2001	336,20	331,30	333,85	1,14%
TZ0202 / 06 lutego 2002	840,70	832,25	835,66	2,85%
TZ0502 / 06 maja 2002	4,90	4,83	4,87	0,02%
RAZEM OBLIGACJE	2 816,30	2 789,58	2 798,82	9,55%

2. BONY SKARBOWE

Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30-06-2000	Udział w Aktywach Ogółem
BS000726 / 26 lipca 2000	5 000,00	4 800,00	4 949,00	16,89%
BS000816 / 16 sierpnia 2000	3 500,00	3 354,75	3 431,40	11,71%
RAZEM BONY SKARBOWE	8 500,00	8 154,75	8 380,40	28,60%

3. BONY SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU

Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30-06-2000	Udział w Aktywach Ogółem
BS000418/ 18 kwietnia 2000	5 130,00	4 492,33	4 492,33	15,33%
RAZEM BONY SKARBOWE	5 130,00	4 492,33	4 492,33	15,33%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU (bez odsetek)	15 671,55	53,48%
--	------------------	---------------

Odsetki od obligacji	75,19	0,26%
-----------------------------	--------------	--------------

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU (z odsetkami)	15 746,74	53,74%
--	------------------	---------------

II. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

1. BONY HANDLOWE

Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30-06-2000	Udział w Aktywach Ogółem
BH EXBUD / 21 lipca 2000	600,00	593,47	593,77	2,03%
BH EXBUD / 02 sierpnia 2000	500,00	491,88	491,88	1,68%
BH ELEKTRIM / 08 sierpnia 2000	1 500,00	1 432,99	1 471,28	5,02%
RAZEM BONY HANDLOWE	2 600,00	2 518,34	2 556,93	8,73%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU	2 556,93	8,73%
---	-----------------	--------------

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (bez odsetek)	18 228,48	62,21%
--	------------------	---------------



KAPITAŁ HANDLOWY

Zestawienie zmian w stanie lokat

wg stanu na dzień 31 grudnia 1999 roku i 30 czerwca 2000 r. (w tys PLN)

I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

Załącznik nr 3

Lokaty	Wartość rynkowa na dzień 31-12-1999	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 30-06-2000	Udział w Aktywach Ogółem
OBLIGACJE SKARBOWE	959,83	7,05%	2 798,82	9,55%
BONY SKARBOWE	9 192,04	67,43%	8 380,40	28,60%
BONY SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU	0,00	0,00%	4 492,33	15,33%

Odsetki od obligacji	33,84	0,25%	75,19	0,26%
----------------------	-------	-------	-------	-------

II. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

Lokaty	Wartość rynkowa na dzień 31-12-1999	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 30-06-2000	Udział w Aktywach Ogółem
BONY HANDLOWE	1 538,51	11,28%	2 556,93	8,73%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (bez odsetek)	11 690,38	85,76%	18 228,48	62,21%
--	-----------	--------	-----------	--------



KAPITAŁ HANDLOWY

Zmiany w aktywach netto

na dzień 30 czerwca 2000 roku (w tys PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

Załącznik nr 4

I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO		30-06-99	31-12-99	30-06-00
Wartość Aktywów Netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		0,00	0,00	13 493,40
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		320,58	988,61	1 144,40
przychody z lokat netto,		248,35	673,17	962,44
zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat,		85,83	316,52	159,09
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-13,60	-1,08	22,87
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		320,58	988,61	1 144,40
Dystrybucja dochodów funduszu (razem)		0,00	0,00	0,00
z przychodów z lokat netto,		0,00	0,00	0,00
ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		0,00	0,00	0,00
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:		7 955,97	12 504,79	12 383,86
zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa		8 935,82	19 775,95	27 615,75
zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa		-979,85	-7 271,16	-15 231,89
Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale		7 955,97	12 504,79	12 383,86
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		8 276,55	13 493,40	13 528,26
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		8 276,55	13 493,40	27 021,67
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		6 066,46	9 356,55	15 389,79

II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA				
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:				
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		87 880,205	187 987,357	234 737,493
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		9 401,840	66 852,658	130 627,370
saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa		78 478,365	121 134,699	104 110,123
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:				
liczby zbytych jednostek uczestnictwa		87 880,205	187 987,357	422 724,850
liczby odkupionych jednostek uczestnictwa		9 401,840	66 852,658	197 480,028
saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa		78 478,365	121 134,699	225 244,822

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA				
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		100,00*	100,00*	111,39
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		105,46	111,39	119,97
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		11,01%	11,39%	15,49%
Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny		100,00 04-01-99	100,00 04-01-99	111,51 03-01-00
		105,46 30-06-99	111,31 29-12-99	119,95 30-06-00
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny		105,46 30-06-99	111,31 29-12-99	119,95 30-06-00

IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W AKTYWACH I AKTYWACH NETTO				
Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach		7,39%	7,33%	3,04%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach		1,46%	1,44%	0,96%
Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach netto		7,51%	7,40%	3,80%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach netto		1,48%	1,46%	1,20%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach		0,71%	0,69%	0,46%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach netto		0,72%	0,69%	0,57%
Udział kosztów operacyjnych limitowanych w średnich aktywach netto, w tym:		2%**	2%**	2%**
wynagrodzenia Towarzystwa		1%**	1%**	1%**

* wartość początkowa jednostki uczestnictwa

** uśrednione w skali roku



Noty objaśniające

Załącznik nr 5

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 2000 roku Fundusz nie był obciążony kredytami i pożyczkami. W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zaciągał żadnych kredytów i pożyczek.

Podział kosztów pokrywanych przez Towarzystwo

Towarzystwo pobiera za zarządzanie Funduszem wynagrodzenie w wysokości 1% średnich aktywów netto. W pierwszej połowie 2000 roku wynagrodzenie to wyniosło 76,79 tys. PLN. Towarzystwo pokrywa koszty operacyjne Funduszu, które przekraczają roczny limit określony w § 34. 4 statutu wynoszący 2%, w tym 1% stanowi opłata za zarządzanie. Koszty pokrywane przez Towarzystwo w pierwszej połowie 2000 roku wyniosły 349,40 tys. PLN, w tym rozliczenia międzyokresowe kosztów wynoszą 28,59 tys. PLN.

Oplaty dla Depozytariusza	46,48 tys. PLN
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników funduszu	74,95 tys. PLN
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	50,49 tys. PLN
Reklama	176,49 tys. PLN
Pozostałe	0,99 tys. PLN

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

Zrealizowany zysk - bony	145,79 tys. PLN
Zrealizowany zysk - obligacje	13,30 tys. PLN

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

Niezrealizowany zysk z wyceny obligacji	9,24 tys. PLN
Niezrealizowany zysk z wyceny bonów	12,56 tys. PLN

Informacja o podatkach i opłatach

Otwarty Fundusz Inwestycyjny Rynku Pieniężnego KAPITAŁ HANDLOWY IV 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 o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Fundusz przy zbywaniu jednostek uczestnictwa typu A pobiera opłatę manipulacyjną w wysokości nie większej niż 2% a przy odkupywaniu jednostek uczestnictwa typu B opłatę manipulacyjną w wysokości nie większej niż 2,5%. Towarzystwo otrzymuje od Funduszu wynagrodzenie za organizowanie i nadzorowanie sieci dystrybutorów w wysokości nie większej niż pobrane opłaty manipulacyjne. W omawianym okresie sprawozdawczym pobrana została opłata manipulacyjna w wysokości 0,91 tys. PLN.

Oplaty maklerskie

Z tytułu zawartych w pierwszej połowie 2000 roku transakcji giełdowych na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie, ze środków Funduszu została opłacona prowizja maklerska w wysokości 5,23 tys. PLN.

Informacje o dystrybucji dochodów Funduszu

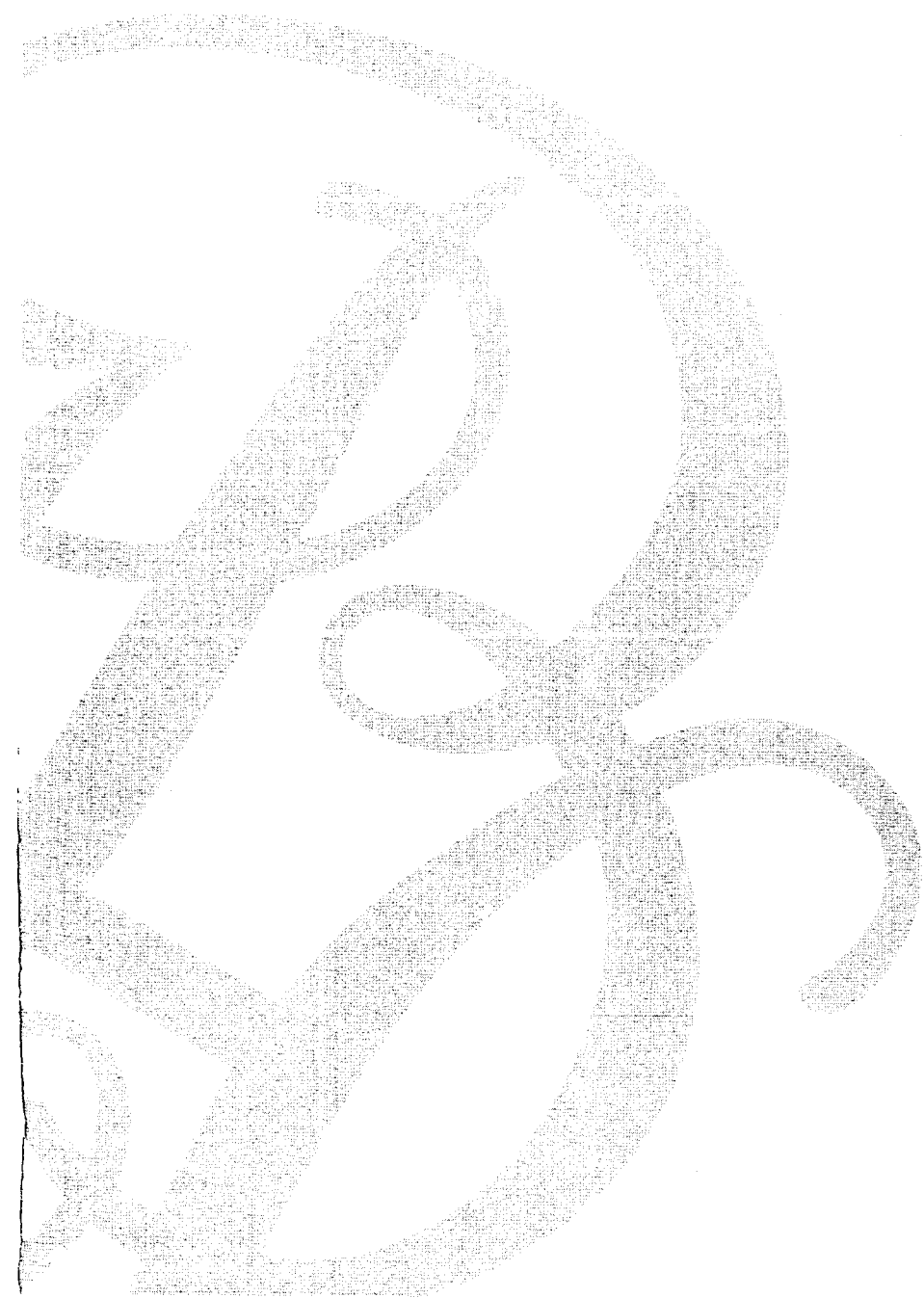
Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Funduszu Uczestnikom bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

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

W pierwszej połowie 2000 roku Fundusz nie dokonał żadnych transakcji na papierach wartościowych wymienionych w art. 3 ust. 3 Ustawy Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi.

Półroczne sprawozdanie finansowe

**SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY
INWESTYCYJNY
KAPITAŁ HANDLOWY SENIOR**





Opinia biegłego rewidenta o sprawozdaniu finansowym Specjalistycznego Otwartego Funduszu Inwestycyjnego KAPITAŁ HANDLOWY SENIOR sporządzonym na dzień 30 czerwca 2000 roku

Do Akcjonariuszy Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A.

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego Specjalistycznego Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Kapitał Handlowy Senior, na które składa się: wstęp, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2000 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 5 453,06 tys. PLN oraz aktywa netto w wysokości 4 870,71 tys. PLN, rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2000 roku do 30 czerwca 2000 roku, który wykazuje dodatni wynik z operacji (zysk) w kwocie 261,65 tys. PLN; zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2000 roku o wartości rynkowej 4 797,15 tys. PLN, zestawienie zmian w aktywach netto oraz noty objaśniające.

Za sporządzenie wymienionego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie, przy ul. Wolskiej nr 167. Naszym zadaniem było zbadanie sprawozdania finansowego i wydanie na jego temat opinii.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do Międzynarodowych Standardów Badania Sprawozdań Finansowych, postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 121, poz. 591 wraz z późniejszymi zmianami) 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 sprawdzenie 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 Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Wyrażamy przekonanie, że przeprowadzone przez nas badanie stanowi dostateczną podstawę do wydania opinii.

Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i przedstawia w sposób rzetelny, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację finansową Specjalistycznego Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Kapitał Handlowy Senior na dzień 30 czerwca 2000 roku oraz wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2000 roku do 30 czerwca 2000 roku, zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi w Polsce, określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 9 września 1999 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 77, poz. 868), stosowanymi w sposób ciągły.

Biegły rewident Nr 3683/5018
Janina Skwarka

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

Warszawa, 14 sierpnia 2000 roku



KAPITAŁ HANDLOWY

Opinia biegłego rewidenta o sprawozdaniu finansowym Specjalistycznego Otwartego Funduszu Inwestycyjnego KAPITAŁ HANDLOWY SENIOR sporządzonym na dzień 30 czerwca 2000 roku

Do Akcjonariuszy Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A.

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego Specjalistycznego Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Kapital Handlowy Senior, na które składa się: wstęp, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2000 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 5 453,06 tys. PLN oraz aktywa netto w wysokości 4 870,71 tys. PLN, rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2000 roku do 30 czerwca 2000 roku, który wykazuje dodatni wynik z operacji (zysk) w kwocie 261,65 tys. PLN; zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2000 roku o wartości rynkowej 4 797,15 tys. PLN, zestawienie zmian w aktywach netto oraz noty objaśniające.

Za sporządzenie wymienionego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie, przy ul. Wolskiej nr 167. Naszym zadaniem było zbadanie sprawozdania finansowego i wydanie na jego temat opinii.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do Międzynarodowych Standardów Badania Sprawozdań Finansowych, postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 121, poz. 591 wraz z późniejszymi zmianami) 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 sprawdzenie w oparciu o metodę wrywkową 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 Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Wyrażamy przekonanie, że przeprowadzone przez nas badanie stanowi dostateczną podstawę do wydania opinii.

Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i przedstawia w sposób rzetelny, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację finansową Specjalistycznego Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Kapital Handlowy Senior na dzień 30 czerwca 2000 roku oraz wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2000 roku do 30 czerwca 2000 roku, zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi w Polsce, określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 9 września 1999 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 77, poz. 868), stosowanymi w sposób ciągły.

Biegły rewident Nr 3683/5018
Janina Skwarka

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

Warszawa, 14 sierpnia 2000 roku



KAPITAŁ HANDLOWY

Warszawa, 11 sierpnia 2000 roku

Wstęp

Specjalistyczny Otwarty Fundusz Inwestycyjny KAPITAŁ HANDLOWY SENIOR, dalej zwany Funduszem, jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego Spółka Akcyjna mające siedzibę w Warszawie, ul. Wolska 167. Towarzystwo zostało w dniu 30 czerwca 1998 roku wpisane do rejestru handlowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy, XVI Wydział Gospodarczy Rejestrowy, pod numerem RHB 54056. Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Bank Handlowy w Warszawie SA, z siedzibą w Warszawie, ul. T. Chałubińskiego 8.

Decyzją nr DFN-409/5-14/99 z dnia 19 lutego 1999 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie Specjalistycznego Otwartego Funduszu Inwestycyjnego KAPITAŁ HANDLOWY SENIOR, który działa zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o Funduszach Inwestycyjnych. Powszechna sprzedaż jednostek uczestnictwa Specjalistycznego Otwartego Funduszu Inwestycyjnego KAPITAŁ HANDLOWY SENIOR rozpoczęła się w dniu 14 kwietnia 1999 roku.

Cel inwestycyjny Funduszu

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

Lokaty Funduszu

Zgodnie z § 8 Statutu środki Funduszu mogą być lokowane na rynku pierwotnym lub wtórnym w następujących kategoriach lokat:

- 1) obligacjach, bonach i innych papierach wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski,
- 2) obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych, opiewających na świadczenia pieniężne gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski,
- 3) depozytach bankowych i bankowych papierach wartościowych - wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu,
- 4) akcjach spółek notowanych na regulowanym rynku giełdowym,
- 5) akcjach spółek notowanych na regulowanym rynku pozagiełdowym lub spółek nie notowanych na regulowanym rynku giełdowym i na regulowanym rynku pozagiełdowym lecz dopuszczonych do publicznego obrotu,
- 6) akcjach narodowych funduszy inwestycyjnych,
- 7) certyfikatach inwestycyjnych emitowanych przez fundusze inwestycyjne zamknięte lub fundusze inwestycyjne mieszane,
- 8) jednostkach uczestnictwa zbywanych przez fundusze inwestycyjne otwarte lub specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte,
- 9) obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych emitowanych przez gminy, związki komunalne lub miasto stołeczne Warszawa, które zostały dopuszczone do publicznego obrotu,
- 10) obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych emitowanych przez gminy, związki komunalne lub miasto stołeczne Warszawa, które nie są dopuszczone do publicznego obrotu,
- 11) zabezpieczonych całkowicie obligacjach emitowanych przez inne podmioty niż gminy, związki komunalne lub miasto stołeczne Warszawa, które zostały dopuszczone do publicznego obrotu,
- 12) zabezpieczonych całkowicie obligacjach emitowanych przez inne podmioty niż gminy, związki komunalne lub miasto stołeczne Warszawa, które nie są dopuszczone do publicznego obrotu,
- 13) obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych emitowanych przez spółki publiczne, które nie zostały dopuszczone do publicznego obrotu,

- 14) w prawach pochodnych wyłącznie w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut w związku z lokatami dokonanymi poza granicami kraju.

Limity inwestycyjne Funduszu

1. Lokaty, o których mowa w pkt. 1-9 i 11, powinny stanowić łącznie nie mniej niż 95% wartości aktywów Funduszu.
2. Łączna wartość lokat aktywów Funduszu we wszystkich papierach wartościowych jednego emitenta lub dwóch lub większej liczby emitentów będących podmiotami związanymi, w rozumieniu ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych, nie może przekroczyć 5% wartości tych aktywów.
3. Do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa albo NBP oraz do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez 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.
4. Jeżeli lokaty Funduszu, o których mowa w pkt. 3 nie spełniają warunków określonych w pkt. 2, 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.
5. Lokaty, o których mowa w pkt. 3 dokonywane w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, mogą przewyższać 35% wartości aktywów Funduszu.
6. Łączna wartość lokat w jednostki uczestnictwa w innych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą nie może przewyższać 5% wartości aktywów Funduszu.
7. Łączna wartość lokat w inne papiery wartościowe niż dopuszczone do publicznego obrotu nie może przewyższać 10% wartości aktywów netto.
8. W przypadku lokat bankowych i bankowych papierach wartościowych, nie więcej niż 5% wartości aktywów może być ulokowane w jednym banku albo w dwóch lub większej liczbie banków będących podmiotami związanymi, przy czym w wypadku jednego dowolnie wybranego banku lub grupy banków będących podmiotami związanymi limit ten może wynosić 7,5%.



KAPITAŁ HANDLOWY

9. W przypadku lokat w certyfikaty inwestycyjne nie więcej niż 2% wartości aktywów Funduszu może być ulokowane w certyfikatach inwestycyjnych wyemitowanych przez jeden fundusz inwestycyjny zamknięty lub jeden fundusz inwestycyjny mieszany.
10. Fundusz nie może nabyć papierów wartościowych dających więcej niż 10% głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów.
11. W przypadku lokat w obligacje i inne dłużne papiery wartościowe opiewające na świadczenia pieniężne, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa albo NBP, nie więcej niż 10% wartości aktywów Funduszu może być ulokowane w jednym rodzaju papierów wartościowych.

Jeżeli Fundusz przekroczy ograniczenia określone powyżej jest obowiązany 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 finansowe obejmuje okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2000 roku a dniem bilansowym jest 30 czerwca 2000 roku.

PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Uwagi ogólne

Sprawozdanie finansowe Funduszu na dzień 30 czerwca 2000 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 9 września 1999 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

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 nominalu a skumulowane odsetki wykazuje się odrębnie jako należności Funduszu.

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 ujmuje 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 ujmuje 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 zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

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

Papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, od dnia zawarcia umowy, o której mowa w art. 7 ust. 3 Ustawy - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, w wyniku której Fundusz nabywa papiery wartościowe, do dnia dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych ujmuje się jako należność Funduszu - papiery wartościowe do otrzymania z tytułu zawartej przez Fundusz albo na rachunek Funduszu umowy.

Papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, od dnia zawarcia umowy, o której mowa w art. 7 ust. 3 Ustawy - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, w wyniku której Fundusz zbywa papiery wartościowe, do dnia dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych ujmuje się jako zobowiązanie Funduszu - papiery wartościowe do dostarczenia z tytułu zawartej przez Fundusz albo na rachunek Funduszu umowy.

Zbycie lub odkupienie jednostek uczestnictwa Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu uzyskania dowodu księgowego dotyczącego tych operacji, z zapewnieniem ujęcia ich we właściwym okresie.

Środki pieniężne przekazane tytułem nabycia jednostek uczestnictwa powiększają wartość aktywów netto Funduszu w następnym dniu wyceny, po dniu w którym jednostki zostały nabyte przez Uczestnika.

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

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. Uzgodnienie przewidywanych i rzeczywistych kosztów następuje w okresach miesięcznych.

Na dzień bilansowy wprowadzono do ksiąg rachunkowych bierne rozliczenia międzyokresowe z tytułu limitowanych kosztów operacyjnych funduszu, nie stanowiących na dzień bilansowy zobowiązania, w kwocie ustalonej jako nadwyżka ponad naliczona rezerwę na wydatki,

Półroczne sprawozdanie finansowe

**SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY
INWESTYCYJNY
KAPITAŁ HANDLOWY SENIOR**





KAPITAŁ HANDLOWY

Na dzień bilansowy wprowadzono do ksiąg rachunkowych czynne rozliczenia międzyokresowe na pokrycie przyszłych należności z tytułu kosztów pokrywanych przez Towarzystwo, dotyczących limitowanych kosztów funduszu, nie stanowiących na dzień bilansowy zobowiązania.

Wycena składników lokat

Wycena aktywów Funduszu dokonywana jest w dniach wyceny, przypadających na wszystkie dni regularnych sesji na GPW w Warszawie, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Papiery wartościowe i prawa majątkowe wyceniane są w oparciu o cenę rynkową na następujących zasadach:

- 1) papiery wartościowe notowane na rynku regulowanym, z zastrzeżeniem pkt. 7 i 8 - w oparciu o ogłaszany dla papierów wartościowych:
 - a) ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych lub
 - b) ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,
- 2) prawa majątkowe nie będące papierami wartościowymi notowane na rynku regulowanym - według zasad określonych w pkt. 1,
- 3) papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, dla których nie jest możliwe zastosowanie metod wyceny, o których mowa w pkt. 1, lecz które są przedmiotem wtórnego obrotu na zasadach określonych w art. 92 ustawy - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi - odpowiednio według zasad określonych w pkt. 1,
- 4) papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, dla których nie jest możliwe zastosowanie metod wyceny, o których mowa w pkt. 1 i 3 - według ostatniej, najniższej odpowiednio ceny lub wartości:
 - a) zaproponowanej w wyniku ogłoszenia wezwania,
 - b) po jakiej zawarto pakietową transakcję przedsesyjną,
 - c) aktywów netto na certyfikat inwestycyjny ogłoszonej przez fundusz - z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową,
- 5) papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, dla których nie jest możliwe zastosowanie metod wyceny, o których mowa w pkt. 1, 3 i 4 - 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,
- 6) jednostki uczestnictwa - według ostatniej ogłoszonej przez fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa,
- 7) 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,
- 8) jeżeli ostatni kurs zamknięcia nie jest dostępny lub jest dostępny, ale ze względu na termin zawarcia ostatniej transakcji na sesji giełdowej nie odzwierciedla wartości rynkowej papieru wartościowego w dniu wyceny, 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 pkt. 1,
- 9) papiery wartościowe, w przypadku których nie ma możliwości stałego określenia ich wartości rynkowej według metod określonych w pkt. 1-8, nabyte z dyskontem lub premią wycenia się w oparciu o odpis dyskonta lub amortyzację premii,
- 10) kontrakty terminowe Fundusz wycenia według kursu rozliczeniowego. W dniu otwarcia pozycji kwota rozliczeniowa jest równa różnicy między dzienną ceną rozliczeniową kontraktu z danej sesji a ceną transakcyjną kontraktu. W pozostałe dni (z wyjątkiem dnia wygaśnięcia) dzienna kwota rozliczeniowa jest równa różnicy pomiędzy ceną rozliczeniową kontraktu z danej sesji a ceną rozliczeniową z poprzedniej sesji. W dniu wygaśnięcia kwota rozliczeniowa jest równa różnicy pomiędzy ostateczną ceną rozliczeniową a ceną rozliczeniową z poprzedniego dnia. W przypadku zamknięcia pozycji przed dniem wygaśnięcia kontraktu kwota rozliczeniowa równa się różnicy pomiędzy ceną kontraktu zamykającego pozycję a poprzednią ceną rozliczeniową kontraktu. Jeżeli dzienna cena rozliczeniowa kontraktu wzrasta w stosunku do poprzedniej sesji, dzienna kwota rozliczeniowa powiększa wartość zobowiązań Funduszu wynikających z posiadanych pozycji. Jeżeli dzienna cena rozliczeniowa kontraktu maleje w stosunku do poprzedniej sesji, dzienna kwota rozliczeniowa pomniejsza wartość zobowiązań, Funduszu wynikających z posiadanych pozycji,
- 11) w przypadku, gdy nie jest możliwa wycena aktywów według metod powyżej określonych lub gdy tak sporządzona wycena odbiegałaby od wyceny według wartości rynkowej, Fundusz wycenia wartość aktywów opierając się na metodzie wyceny według wartości rynkowej, z zachowaniem zasad ostrożnej wyceny, ocenianej jako najlepszej z punktu widzenia uczestników Funduszu, pozwalającej na rzetelne odzwierciedlenie wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, dokonywanej na podstawie 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,
- 12) papiery wartościowe do otrzymania, do chwili dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych funduszu, wycenia się stosując metody wyceny dla tych papierów wartościowych,
- 13) zobowiązania z tytułu papierów do dostarczenia, do chwili dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych funduszu, ustala się według metod wyceny określonych dla tych papierów wartościowych.



KAPITAŁ HANDLOWY

Bony skarbowe Fundusz wycenia w oparciu o rynkową metodę na podstawie średniej ceny liczonej z pierwszych trzech aktualnych na dany dzień cen kupna, podawanych przez uczestników rynku zaangażowanych w obrót tymi papierami. W sprawozdaniu finansowym wartość rynkową bonów skarbowych wykazano ujmując przychody z tytułu amortyzacji dyskonta bonów w pozycji Przychody z lokat - odpis dyskonta a różnicę w wartości rynkowej bonów i wartości bonów z naliczonym dyskontem w pozycji Niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat.

Gdyby bony skarbowe były wyceniane metodą liniowej amortyzacji dyskonta to wartość aktywów netto Funduszu na dzień 30 czerwca 2000 roku byłaby wyższa o 994,55 PLN natomiast wartość jednostki uczestnictwa wynosiłaby 116,73 PLN.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

W związku z wejściem w życie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 9 września 1999 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, Fundusz zmienił zasadę ujmowania prawa do dywidendy i prawa poboru w księgach rachunkowych. Do tego czasu Fundusz stosował metodę wynikającą z Zarządzenia Przewodniczącego Komisji Papierów Wartościowych z dnia 21 grudnia 1995 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości, w tym również określenia wzorów sprawozdań finansowych funduszy powierniczych, które to zarządzenie nakazywało ujmować prawo poboru akcji oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji w dniu następnym, po dniu ustalenia tych praw. Zgodnie z § 17 ust. 1-3 Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, Fundusz wprowadził księgowanie operacji kupna/sprzedaży papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu, których rozliczenie nie jest objęte systemem gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań (KDPW) poprzez konta papiery wartościowe do otrzymania oraz papiery wartościowe do dostarczenia.

Mając na uwadze najlepszy interes Uczestników funduszu oraz zapisy § 34 ust.10 Statutu Funduszu z dniem 22 grudnia 1999 roku zmieniono zasadę wyceny bonów skarbowych o terminie wykupu do trzech miesięcy. Stosowaną dotychczas zgodnie ze statutem rynkową metodę wyceny, w oparciu o średnią cenę liczoną z pierwszych trzech aktualnych na dany dzień cen kupna podawanych przez uczestników rynku zaangażowanych w obrót tymi papierami zastąpiono metodą liniowej amortyzacji dyskonta.

Zmiana metody wyceny nie miała wpływu na wartość jednostki uczestnictwa w dniu 31 grudnia 1999 roku natomiast spowodowała obniżenie wartości niezrealizowanego zysku (straty) lokat ponad cenę nabycia o 141,38 PLN.

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-409/5-97/00 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, wyceniane są 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. Bony skarbowe bez względu na termin wykupu wyceniane są 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. Konieczność zmiany metod wyceny składników lokat w dniu 9 marca 2000 spowodowała wzrost wartości aktywów netto Funduszu o 1 320,20 PLN i wzrost wartości jednostki uczestnictwa o 0,03 PLN.

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:
 - o stałym oprocentowaniu,
 - o zmiennym oprocentowaniu.
 - Bony Skarbowe, w tym bony z przyrzeczeniem odkupu.
 - Bony Handlowe.



KAPITAŁ HANDLOWY

Bilans Funduszu

na dzień 30 czerwca 2000 roku (w tys PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

I. AKTYWA

Załącznik nr 1

1. LOKATY

	30-06-99	31-12-99	30-06-00
Waluty	0,00	0,00	0,00
Papiery Wartościowe	3 776,68	4 353,88	4 797,15
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
Papiery Wartościowe do otrzymania	0,00	0,00	0,00
Inne	0,00	0,00	0,00
LOKATY - razem	3 776,68	4 353,88	4 797,15

2. ŚRODKI PIENIĘŻNE

Rachunki bankowe	0,25	9,45	5,75
Lokaty krótkoterminowe	462,34	0,00	0,00
ŚRODKI PIENIĘŻNE - razem	462,59	9,45	5,75

3. NALEŻNOŚCI:

Z tytułu zbytych lokat	0,00	0,00	516,66
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00	0,00
Dywidendy	1,71	0,00	5,25
Odsetki	66,56	42,76	48,58
Pozostałe, w tym:	115,18	27,72	50,17
<i>Należności od Towarzystwa</i>	<i>115,14</i>	<i>27,72</i>	<i>50,17</i>
NALEŻNOŚCI - razem	183,45	70,48	620,66

4. INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Inne rozliczenia międzyokresowe	10,72	26,00	29,50
AKTYWA OGÓŁEM	4 433,44	4 459,81	5 453,06

II. ZOBOWIĄZANIA

Z tytułu nabytych lokat	242,37	0,00	16,46
Z tytułu wystawionych opcji	0,00	0,00	0,00
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	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
Papiery wartościowe do dostarczenia	0,00	0,00	516,66
Rezerwa na wydatki	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0,00	0,00	0,00
Pozostałe, w tym:	46,99	19,16	19,73
<i>Zobowiązania wobec kontrahentów</i>	<i>46,99</i>	<i>19,16</i>	<i>19,73</i>
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	10,72	26,00	29,50
ZOBOWIĄZANIA - razem	300,08	45,16	582,35

III. AKTYWA NETTO	4 133,36	4 414,65	4 870,71
--------------------------	-----------------	-----------------	-----------------

IV. KAPITAŁ

Wpłacony	3 983,51	4 009,54	4 203,96
Wyplacony	0,00	0,00	0,00
KAPITAŁ - razem	3 983,51	4 009,54	4 203,96

V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	46,10	151,10	344,31
---	--------------	---------------	---------------

VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA Z LOKAT	46,09	56,62	150,59
---	--------------	--------------	---------------

VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA	57,66	197,39	171,85
---	--------------	---------------	---------------

VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI RAZEM	4 133,36	4 414,65	4 870,71
--	-----------------	-----------------	-----------------

Liczba jednostek uczestnictwa	39 835,120	40 071,443	41 736,532
Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa	103,76	110,17	116,70



KAPITAŁ HANDLOWY

Rachunek wyniku z operacji

za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2000 roku (w tys PLN)

Załącznik nr 2

	30-06-99	31-12-99	30-06-00
I. PRZYCHODY Z LOKAT	129,25	295,58	262,21
Dywidendy i inne udziały w zyskach	1,82	4,84	6,61
Odsetki	66,89	186,12	134,89
Odpis dyskonta	0,00	44,06	119,82
Dodatnie różnice kursowe	0,00	0,00	0,00
Pozostałe	60,54	60,56	0,89
II. KOSZTY OPERACYJNE	317,22	629,00	850,46
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	13,22	45,16	36,04
Wynagrodzenie dla Dystrybutorów	60,55	60,55	0,89
Oplaty dla Depozytariusza i inne związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	36,11	111,88	67,06
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym:	34,28	63,71	84,08
<i>prowadzenie rejestru Uczestników</i>	0,00	0,00	55,24
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	172,59	342,60	132,63
Usługi prawne	0,00	0,00	0,21
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00	4,48	3,27
Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,00	0,03	0,00
Amortyzacja premii	0,00	0,00	0,00
Ujemne różnice kursowe	0,00	0,00	0,00
Pozostałe, w tym:	0,47	0,59	526,28
<i>dystribucja materiałów informacyjnych</i>	0,00	0,00	0,17
<i>reklama</i>	0,00	0,00	524,62
<i>inne</i>	0,47	0,59	1,50
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	234,06	484,52	781,46
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO	83,16	144,48	69,00
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	46,09	151,10	193,21
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	103,76	254,01	68,43
<i>w tym nielimitowany koszt prowizji maklerskich</i>	9,34	17,94	18,59
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	46,09	56,62	93,97
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	57,67	197,39	-25,54
VII. WYNIK Z OPERACJI	149,85	405,11	261,64



KAPITAŁ HANDLOWY

Zestawienie lokat

wg stanu na dzień 30 czerwca 2000 roku (w tys PLN)

I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

1. AKCJE

Załącznik nr 3

Nazwa spółki	Liczba akcji	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30-06-2000	Udział w Aktywach Ogółem
Rynek Podstawowy				
AGORA	156	11,58	17,55	0,36%
BRE	296	33,55	39,96	0,81%
BSK	120	28,98	28,14	0,57%
COMARCH	175	37,35	36,75	0,74%
COMPLAND	89	4,94	10,50	0,21%
DEBICA	638	28,72	23,16	0,47%
ELEKTRIM	1 780	70,73	85,44	1,73%
KABLEHOLD	5 250	33,95	37,80	0,77%
KĘTY	480	21,45	30,10	0,61%
KGHM	5 204	127,98	169,65	3,44%
MOSTALZAB	3 000	44,40	40,50	0,82%
OPTIMUS	199	38,92	37,81	0,77%
ORBIS	1 613	56,97	54,84	1,11%
PBK	507	46,40	49,99	1,01%
PEKAO	1 126	47,32	59,00	1,20%
PKN	7 520	149,46	157,92	3,20%
POLFKUTNO	500	41,19	34,50	0,70%
PROKOM	320	51,22	71,36	1,45%
SOFTBANK	203	33,45	44,97	0,91%
STOMIL	755	14,82	21,44	0,43%
SWIECIE	1 008	16,48	23,18	0,47%
TPSA	4 566	105,26	140,18	2,84%
WARTA	139	14,99	20,29	0,41%
WBK	900	22,95	22,86	0,46%
RAZEM AKCJE	36 544	1 083,06	1 257,89	25,49%

2. PRAWA DO AKCJI

Nazwa praw	Liczba praw	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30-06-2000	Udział w Aktywach Ogółem
PDA - NETIA	50	5,92	5,95	0,12%
RAZEM PRAWA DO AKCJI	50	5,92	5,95	0,12%

3. OBLIGACJE (bez odsetek)

Seria/Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30-06-2000	Udział w Aktywach Ogółem
Obligacje o zmiennym oprocentowaniu				
TZ0800 / 06 sierpnia 2000	82,40	82,02	82,32	1,67%
TZ1100 / 06 listopada 2000	288,90	287,96	287,74	5,83%
TZ0201 / 06 lutego 2001	229,90	228,87	228,52	4,63%
TZ0501 / 06 maja 2001	251,50	250,40	249,49	5,05%
TZ0801 / 06 sierpnia 2001	205,90	204,79	204,46	4,14%
TZ1101 / 06 listopada 2001	218,80	217,35	217,27	4,40%
TZ0202 / 06 lutego 2002	1,93	191,54	191,44	3,88%
TZ0502 / 06 maja 2002	30,00	29,77	29,82	0,60%
DZ0108 / 18 stycznia 2008	110,00	109,60	109,23	2,21%
RAZEM OBLIGACJE	1 419,33	1 602,31	1 600,29	32,41%

4. BONY SKARBOWE

Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30-06-2000	Udział w Aktywach Ogółem
BS000705 / 05 lipca 2000	300,00	288,14	299,73	6,07%
BS000712 / 12 lipca 2000	300,00	270,75	298,89	6,05%
BS000726 / 26 lipca 2000	150,00	144,00	148,47	3,01%
BS001004 / 04 października 2000	300,00	276,24	287,52	5,82%
BS010103 / 03 stycznia 2000	200,00	172,04	183,84	3,72%
RAZEM BONY SKARBOWE	1 250,00	1 151,17	1 218,45	24,67%

5. BONY SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU

Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30-06-2000	Udział w Aktywach Ogółem
BS 010418 / 18 kwietnia 2001	590	516,66	516,66	10,47%
RAZEM BONY SKARBOWE	590	516,66	516,66	10,47%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU (bez odsetek)			4 599,24	93,16%
Odsetki od obligacji			48,58	0,96%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU (z odsetkami)			4 647,82	83,53%

II. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

1. BONY HANDLOWE

Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30-06-2000	Udział w Aktywach Ogółem
BH EXBUDU / 21 lipca 2000	200	196,11	197,91	4,01%
RAZEM BONY HANDLOWE	200	196,11	197,91	4,01%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU			197,91	4,01%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (bez odsetek)			4 797,15	97,17%



KAPITAŁ HANDLOWY

Zestawienie zmian w stanie lokat

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

I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

Załącznik nr 3

Lokaty	Wartość rynkowa na dzień 31-12-1999	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 30-06-2000	Udział w Aktywach Ogółem
AKCJE	1 479,64	33,16%	1 257,89	25,49%
PRAWA DO AKCJI	0,00	0,00%	5,95	0,12%
OBLIGACJE SKARBOWE	1 448,03	32,48%	1 600,29	32,41%
BONY SKARBOWE	1 426,21	31,98%	1 218,45	24,67%
BONY SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU	0,00	0,00%	516,66	10,47%

Odsetki od obligacji	42,76	0,96%	48,58	0,96%
----------------------	-------	-------	-------	-------

II. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

Lokaty	Wartość rynkowa na dzień 31-12-1999	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 30-06-2000	Udział w Aktywach Ogółem
BONY HANDLOWE	0,00	0,00%	197,91	4,01%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (bez odsetek)	4 353,88	97,62%	4 797,15	97,17%
--	----------	--------	----------	--------



KAPITAŁ HANDLOWY

Zmiany w aktywach netto

na dzień 30 czerwca 2000 roku (w tys PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

Załącznik nr 4

I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO	30-06-99	31-12-99	30-06-00
Wartość Aktywów Netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0,00	0,00	405,11
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	149,85	405,11	261,64
przychody z lokat netto,	46,10	151,10	193,21
zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat,	46,09	56,62	93,97
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	57,66	197,39	-25,54
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	149,85	405,11	261,64
Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0,00	0,00	0,00
z przychodów z lokat netto,	0,00	0,00	0,00
ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,00	0,00	0,00
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	3 983,51	4 009,54	194,43
zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	3 983,51	4 009,54	194,43
zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00	0,00
Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	3 983,51	4 009,54	194,43
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	4 133,36	4 414,65	456,06
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	4 133,36	4 414,65	4 870,71
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	4 068,42	4 137,92	4 757,37

II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	39 835,120	40 071,443	1 665,089
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000	0,001
saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	39 835,120	40 071,443	1 665,088
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:			
liczby zbytych jednostek uczestnictwa	39 835,120	40 071,443	41 736,532
liczby odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000	0,001
saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	39 835,120	40 071,443	41 736,531

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	100,00*	100,00*	110,17
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	103,76	110,17	116,70
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	7,58%	14,06%	0,00%
Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	99.46 15-04-99 103.85 28-06-99	99.46 15-04-99 110.63 27-12-99	109.76 05-01-00 122.42 28-03-00
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	103.77 30-06-99	110.13 12-29-99	116.71 30-06-00

IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W AKTYWACH I AKTYWACH NETTO**

Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach	32,65%	19,50%	31,36%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach	8,56%	4,48%	2,54%
Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach netto	35,02%	19,70%	35,11%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach netto	9,18%	4,52%	2,85%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach	1,36%	1,40%	1,33%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach netto	1,46%	1,41%	1,48%
Udział kosztów operacyjnych limitowanych w średnich aktywach netto, w tym:	2.5%****	2.5%***	2.5%***
wynagrodzenia Towarzystwa	1.5%***	1.5%***	1.5%***

* wartość początkowa jednostki uczestnictwa

** uśrednione w skali roku, w przeliczeniu na liczbę dni od początku działalności funduszu

*** uśrednione w skali roku

Noty objaśniające

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 2000 roku Fundusz nie był obciążony kredytami i pożyczkami. W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zaciągał żadnych kredytów i pożyczek.

Podział kosztów pokrywanych przez Towarzystwo

Towarzystwo pobiera za zarządzanie Funduszem wynagrodzenie w wysokości 1,5% średnich aktywów netto. W pierwszej połowie 2000 roku wynagrodzenie to wyniosło 36,04 tys. PLN. Towarzystwo pokrywa koszty operacyjne Funduszu, które przekraczają roczny limit określony w § 34. 4 statutu wynoszący 2,5%, w tym 1,5% stanowi opłata za zarządzanie. Koszty pokrywane przez Towarzystwo w pierwszej połowie 2000 roku wyniosły 781,46 tys. PLN, w tym rozliczenia międzyokresowe kosztów wynoszą 29,50 tys. PLN.

Opłaty dla Depozytariusza	57,70 tys. PLN
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników funduszu	78,74 tys. PLN
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	127,65 tys. PLN
Reklama	515,93 tys. PLN
Pozostałe	1,44 tys. PLN

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

Zrealizowany zysk - akcje	81,47 tys. PLN
Zrealizowany zysk - bony	12,49 tys. PLN
Zrealizowana zysk - obligacje	0,01 tys. PLN

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

Niezrealizowany zysk z wyceny akcji	174,86 tys. PLN
Niezrealizowana strata z wyceny obligacji	2,02 tys. PLN
Niezrealizowana strata z wyceny bonów	0,99 tys. PLN

Informacja o podatkach i opłatach

Specjalistyczny Otwarty Fundusz Inwestycyjny KAPITAŁ HANDLOWY SENIOR 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 o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Fundusz przy zbywaniu jednostek uczestnictwa pobiera opłatę manipulacyjną w wysokości nie większej niż 3%. Towarzystwo otrzymuje od Funduszu wynagrodzenie za organizowanie i nadzorowanie sieci dystrybutorów w wysokości nie większej niż pobrane opłaty manipulacyjne. W omawianym okresie sprawozdawczym pobrana została opłata manipulacyjna w wysokości 0,89 tys. PLN.

Opłaty maklerskie

Z tytułu zawartych w pierwszej połowie 2000 roku transakcji giełdowych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, ze środków Funduszu została opłacona prowizja maklerska w wysokości 18,59 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 pierwszej połowie 2000 roku Fundusz nie dokonał żadnych transakcji na papierach wartościowych wymienionych w art. 3 ust. 3. Ustawy Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi.

**Informacja o otwartych funduszach inwestycyjnych
Kapitał Handlowy oraz obsługa Klientów przez:
NetKapitał: www.kapitalhandlowy.com
TeleKapitał: 0-800 12 22 12, (22) 541 77 66**

**Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych
Banku Handlowego S.A.
ul. Wolska 167, 01-258 Warszawa
tel. (22) 690 16 08, fax (22) 690 20 55**

