

Półroczne sprawozdania finansowe

za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2003 r.

CitiFundusze

TFI BANKU HANDLOWEGO SA

A member of **citigroup** 

Warszawa, dnia 20 sierpnia 2003 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdania finansowe CitiFunduszy za okres od 1.01.2003 r. do 30.06.2003 r. CitiFundusze pokrywają swoimi strategiami inwestycyjnymi wszystkie segmenty polskiego rynku finansowego: od instrumentów rynku pieniężnego i obligacji do akcji notowanych na Gieździe Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

Dla osób zainteresowanych oszczędzaniem w walutach obcych utworzyliśmy CitiObligacji Dolarowych Fundusz Inwestycyjny Mieszany, którego certyfikaty inwestycyjne zostały 26 lutego 2003 r. dopuszczone do obrotu na CeTO.

Każdy z Państwa może zatem wybrać fundusz, który najlepiej odpowiada Państwa preferencjom i daje szansę na osiągnięcie satysfakcjonującej stopy zwrotu przy akceptowanym poziomie ryzyka inwestycyjnego.

W pierwszym półroczu 2003 roku aktywa CitiFunduszy zarządzanych przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego SA (TFI BH) wzrosły z 782,7 mln zł (według stanu na koniec grudnia 2002 r.) do 1029,2 mln zł na koniec czerwca 2003 r.

Wyjątkową dynamikę wzrostu odnotował skierowany wyłącznie dla klientów instytucjonalnych fundusz CitiPłynnościowy SFIO (ponad 500%), znacząco przyrosły również aktywa funduszy CitiZrównoważony FIO (ponad 70%) i CitiAkcji FIO (ponad 64%).

Tradycyjnie dużym zainteresowaniem klientów cieszył się w I połowie roku fundusz CitiObligacji FIO, którego aktywa netto na koniec czerwca br. wyniosły 685,3 mln zł.

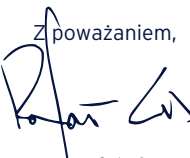
Na rynku pracowniczych programów emerytalnych TFI BH zajmuje nadal pozycję lidera - w formie umowy z funduszem CitiSenior SFIO prowadzonych jest 17 PPE. Dzięki regularnemu napływowi składek aktywa tego funduszu wzrosły w I połowie 2003 roku o 39%, przekraczając 98 mln zł.

W pierwszej połowie br. najwyższą stopę zwrotu (liczoną jako zmiana wartości jednostek uczestnictwa opublikowanych na koniec czerwca br. w stosunku do wartości opublikowanych na koniec zeszłego roku) przyniosły inwestycje w jednostki uczestnictwa funduszu CitiAkcji. Zwrot z tej inwestycji wyniósł 8,98%, drugim w kolejności był fundusz CitiZrównoważony, który przyniósł stopę zwrotu na poziomie 6,75%. Fundusz CitiSenior zanotował w omawianym okresie przyrost wartości jednostki uczestnictwa o 4,64%, zaś fundusze CitiObligacji i CitiPłynnościowy odpowiednio o 3,48% i 2,80%. Fundusz Własności Pracowniczej PKP osiągnął w omawianym okresie stopę zwrotu na poziomie 3,48%. Najniższą stopę zwrotu na poziomie 2,55% zanotował fundusz CitiPieniężny.

W okresie pierwszego półrocza br. rynek akcji zachowywał się w sposób zmienny. Pierwszy kwartał upłynął pod znakiem niewielkich spadków, które jednak były mniejsze niż spadki na giełdach zagranicznych, zaś począwszy od rozpoczęcia wojny w Zatoce w drugiej połowie marca, gdy na dalszy plan odsunięta została niepewność związana z wyczekiwaniem, co wyzwoliło nowe pokłady wolnych środków na inwestycje, nastąpił okres dokonywania wzmożonych zakupów zarówno na rynkach zagranicznych jak i na rynku polskim. Na kontynuację tego wzrostowego trendu złożyła się również pozytywna ocena perspektyw polskiej gospodarki przez inwestorów, szczególnie w kontekście planowanego zdecydowanego obniżenia podatku CIT od przyszłego roku. W efekcie pierwsze półrocze zakończyło się wzrostem indeksu WIG o 11,28% i indeksu WIG 20 o 6,5%. Te stopy zwrotu należy uznać za bardzo wysokie, szczególnie w porównaniu ze stopami zwrotu możliwymi do osiągnięcia na rynku dłużnych papierów wartościowych. W okresie pierwszego półrocza rentowność, jaką można było uzyskać inwestując w 13-tygodniowe bony skarbowe, wyniosła 2,8%, zaś długoterminowe obligacje przyniosły stopę zwrotu w granicach 4%.

W drugiej połowie 2003 r. zostaną wprowadzone nowe celowe plany oszczędnościowe dla klientów indywidualnych oraz zostaną zakończone prace nad ofertą Indywidualnych Kont Emerytalnych.

Pragniemy Państwa zapewnić, że naszym priorytetem jest stałe osiąganie satysfakcjonującej stopy zwrotu z CitiFunduszy oraz rozwijanie oferty produktowej dla klientów tak, aby sprościć Państwa oczekiwaniom.

Z poważaniem,

Rafał Lis
Prezes Zarządu

Spis treści

Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiZrównoważony ... 3

Oświadczenie depozytariusza	5
Opinia niezależnego biegłego rewidenta	5
Wprowadzenie do sprawozdania finansowego	6
Bilans funduszu na dzień 30 czerwca 2003 roku	11
Rachunek wyniku z operacji	12
Zmiany w aktywach netto	13
Rachunek przepływów pieniężnych	14
Zestawienie lokat	15
Zestawienie zmian w stanie lokat	17
Dodatkowe informacje i objaśnienia	18

Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiAkcji 19

Oświadczenie depozytariusza	21
Opinia niezależnego biegłego rewidenta	21
Wprowadzenie do sprawozdania finansowego	22
Bilans funduszu na dzień 30 czerwca 2003 roku	27
Rachunek wyniku z operacji	28
Zmiany w aktywach netto	29
Rachunek przepływów pieniężnych	30
Zestawienie lokat	31
Zestawienie zmian w stanie lokat	32
Dodatkowe informacje i objaśnienia	33

Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiObligacji 35

Oświadczenie depozytariusza	37
Opinia niezależnego biegłego rewidenta	37
Wprowadzenie do sprawozdania finansowego	38
Bilans funduszu na dzień 30 czerwca 2003 roku	43
Rachunek wyniku z operacji	44
Zmiany w aktywach netto	45
Rachunek przepływów pieniężnych	46
Zestawienie lokat	47
Zestawienie zmian w stanie lokat	48
Dodatkowe informacje i objaśnienia	49

Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiPieniężny 51

Oświadczenie depozytariusza	53
Opinia niezależnego biegłego rewidenta	53
Wprowadzenie do sprawozdania finansowego	54
Bilans funduszu na dzień 30 czerwca 2003 roku	59
Rachunek wyniku z operacji	60
Zmiany w aktywach netto	61
Rachunek przepływów pieniężnych	62
Zestawienie lokat	63
Zestawienie zmian w stanie lokat	64
Dodatkowe informacje i objaśnienia	65

Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiSenior 67

Oświadczenie depozytariusza	69
Opinia niezależnego biegłego rewidenta	69
Wprowadzenie do sprawozdania finansowego	70
Bilans funduszu na dzień 30 czerwca 2003 roku	75
Rachunek wyniku z operacji	76
Zmiany w aktywach netto	77
Rachunek przepływów pieniężnych	78
Zestawienie lokat	79
Zestawienie zmian w stanie lokat	81
Dodatkowe informacje i objaśnienia	82

CitiPłynnościowy Specjalistyczny Fundusz

Inwestycyjny Otwarty 83

Oświadczenie depozytariusza	85
Opinia niezależnego biegłego rewidenta	85
Wprowadzenie do sprawozdania finansowego	86
Bilans funduszu na dzień 30 czerwca 2003 roku	90
Rachunek wyniku z operacji	91
Zmiany w aktywach netto	92
Rachunek przepływów pieniężnych	93
Zestawienie lokat	94
Zestawienie zmian w stanie lokat	95
Dodatkowe informacje i objaśnienia	96

Fundusz Własności Pracowniczej PKP

Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty ... 97

Oświadczenie depozytariusza	99
Opinia niezależnego biegłego rewidenta	99
Wprowadzenie do sprawozdania finansowego	100
Bilans funduszu na dzień 30 czerwca 2003 roku	105
Rachunek wyniku z operacji	106
Zmiany w aktywach netto	107
Rachunek przepływów pieniężnych	108
Zestawienie lokat	109
Zestawienie zmian w stanie lokat	109
Dodatkowe informacje i objaśnienia	110

CitiObligacji Dolarowych Fundusz

Inwestycyjny Mieszany 113

Oświadczenie depozytariusza	115
Opinia niezależnego biegłego rewidenta	115
Wprowadzenie do sprawozdania finansowego	116
Bilans funduszu na dzień 30 czerwca 2003 roku	120
Rachunek wyniku z operacji	121
Zmiany w aktywach netto	122
Rachunek przepływów pieniężnych	123
Zestawienie lokat	124
Zestawienie zmian w stanie lokat	124
Dodatkowe informacje i objaśnienia	125

TFI BANKU HANDLOWEGO SA

A member of citigroup 

**Półroczne sprawozdanie finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2003 r.**

**Fundusz Inwestycyjny Otwarty
CitiZrównoważony**



Oświadczenie depozytariusza

Działając stosownie do dyspozycji § 43 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiZrównoważony (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych jak też pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2003 r. do 30 czerwca 2003 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Dyrektor Departamentu Powierniczego
Tomasz J. Stachurski

Prokurent
Przemysław Ciszeczki

Warszawa, 12 sierpnia 2003 r.

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Akcjonariusza Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiZrównoważony z siedzibą w Warszawie, przy ul. Traugutta 7/9, na które składa się bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2003 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 29.916,73 tys. zł, rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2003 r. do dnia 30 czerwca 2003 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 1.846,58 tys. zł, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2003 r. do dnia 30 czerwca 2003 r., wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 208.42 tys. zł, zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2003 r. o wartości 29.657,87 tys. zł oraz informacja dodatkowa obejmująca 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 i wyrażenie opinii o rzetelności, prawdziwości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawdziwości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

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 z późniejszymi zmianami) oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Przepisy te wymagają, aby badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmuje sprawozdanie w oparciu o metodę wrywkową dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmuje również ocenę poprawności 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 dla naszej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe Funduszu Inwestycyjnego CitiZrównoważony zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i przedstawia w sposób rzetelny, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2003 r., wynik z operacji oraz przepływy środków [pieniężnych za okres od dnia 22 stycznia 2003 r. do dnia 30 czerwca 2003 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) oraz jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

Ponadto stwierdzamy, że List Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. skierowany do Uczestników Funduszu uwzględnia informacje dotyczące okresu sprawozdawczego, określone w § 43 pkt 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, które są zgodne z danymi zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu Inwestycyjnego CitiZrównoważony.

Do sprawozdania finansowego dołączono Oświadczenie Depozytariusza.

Biegły Rewident nr 3683/5018
Janina Skwarka

Za KPMG Polska Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły Rewident nr 796/1670
Bogdan Dębicki, Członek Zarządu

Warszawa, 29 sierpnia 2003 roku

Za KPMG Polska Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Renata Sochacka, Pełnomocnik

Warszawa, 29 sierpnia 2003 roku

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Nazwa Funduszu

Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiZrównoważony, do dnia 26 marca 2002 roku działający pod nazwą Otwarty Fundusz Inwestycyjny Zrównoważony KAPITAŁ HANDLOWY I, zwany dalej Funduszem.

Cel inwestycyjny Funduszu

Celem Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości portfela akcji oraz osiąganie dochodów z lokat netto Funduszu w papieri dłużne.

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

1. miesięcznej zmiany indeksu giełdowego rynku podstawowego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (WIG) z wagą 0,5 oraz
2. średniej arytmetycznej ze średnich ważonych rentowności 52-tygodniowych bonów skarbowych oferowanych na wszystkich przetargach w miesiącu, które są publikowane przez Narodowy Bank Polski, przeliczonej na liczbę dni w miesiącu z wagą 0,5.

Indeks ten jest wyliczany co miesiąc. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Lokaty Funduszu

1. Aktywa Funduszu mogą być lokowane, z zastrzeżeniem ust. 3 i 4, wyłącznie w:
 - 1) papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym,
 - 2) papiery wartościowe dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w ust. 1, pkt 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dopuszczenia do publicznego obrotu,
 - 3) papiery wartościowe, inne niż określone w pkt 1) i 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 zastrzeżeniami, o których mowa w „Limitach inwestycyjnych Funduszu”.
2. Lokowanie w papiery wartościowe, będące przedmiotem obrotu na giełdzie lub oficjalnie uznanym regulowanym rynku pozagiełdowym, oraz w papiery wartościowe, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) wymaga uzyskania zgody Komisji Papierów Wartościowych i Giełd na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku. Fundusz powiadomił Uczestników o uzyskaniu zgody.
3. Fundusz może lokować swoje aktywa w jednostki uczestnictwa zbywane przez fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli wymienione fundusze lub instytucje oferują publicznie jednostki lub tytuły uczestnictwa i umarzają je

na żądanie uczestnika oraz jeżeli stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak Fundusz.

4. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo. Fundusz niezwłocznie zawiadamia Komisję Papierów Wartościowych i Giełd o istotnych warunkach zawartej umowy.
5. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot papiery wartościowe wymienione w art. 3 ust. 3 Ustawy z 21 sierpnia 1997 r. Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (tekst jednolity: Dz.U. 2002, nr 49, poz. 447), 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 ust. 1 pkt 3) „Lokaty Funduszu” nie może przewyższyc 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 Funduszu.
4. Do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez:
 - a) Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
 - b) 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 ust. 2 i 3.
5. Jeżeli lokaty Funduszu, o których mowa w ust. 4, nie spełniają warunków określonych w ust. 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 ust. 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 „Lokaty Funduszu”, nie może przewyższać 5% wartości aktywów Funduszu.
8. Fundusz nie może lokować więcej niż 25% wartości aktywów Funduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny, a suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% wartości aktywów Funduszu.
9. Fundusz nie może nabyć papierów wartościowych dających więcej niż 10% głosów w którymkolwiek organie emitenta tych

papierów. W przypadku, gdy papiery wartościowe, nabyte przez fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo, dawałyby więcej niż 10% głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% głosów.

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

Jeżeli Fundusz przekroczy ograniczenia określone powyżej, jest obowiązany do dostosowania, w terminie sześciu miesięcy, stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Ustawie z dnia 28 sierpnia 1997 o funduszach inwestycyjnych (tekst jednolity: Dz.U. 2002, nr 49, poz. 448).

Organy Funduszu

Fundusz jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego Spółka Akcyjna mające siedzibę w Warszawie, ul. Traugutta 7/9. Towarzystwo zostało w dniu 12 marca 2001 roku wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 2717. Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Bank Handlowy w Warszawie SA z siedzibą w Warszawie, ul. T. 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 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.

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2003 roku.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2003 roku.

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 nie ujawniły się żadne przesłanki świadczące o możliwości zaprzestania działalności Funduszu.

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Uwagi ogólne

Sprawozdanie finansowe Funduszu na dzień 30 czerwca 2003 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2002, nr 76, poz. 694, 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).

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.

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

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

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

Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „FIFO”, tzn. 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 nienotowanych na rynku regulowanym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź 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”, tzn. pierwsze odkupuje się jednostki uczestnictwa zbyte najwcześniej.

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

Od 1 stycznia 2002 roku do 26 kwietnia 2002 roku łączne, roczne koszty limitowane nie mogły przekroczyć 4% średniej wartości aktywów netto Funduszu w skali roku, a w szczególności łączne roczne wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem nie mogło być większe niż 2% średniej wartości aktywów netto Funduszu w skali roku.

Uczestnik Funduszu może zawrzeć z Funduszem odrębną umowę o dodatkowym świadczeniu. Uprawnionym do otrzymania świadczenia od Funduszu będzie Uczestnik Funduszu, który w okresie rozliczeniowym wynoszącym miesiąc kalendarzowy posiadał taką liczbę jednostek uczestnictwa zapisanych na jego rejestrze, że średnia wartość aktywów netto przypadających na posiadane przez niego jednostki uczestnictwa w okresie rozliczeniowym była równa lub większa niż 10 000 000 złotych. Świadczenie na rzecz Uczestnika jest realizowane przez Fundusz ze środków stanowiących rezerwę na wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa powyżej, przed

terminem wypłaty tego wynagrodzenia Towarzystwu. Wynagrodzenie wypłacane Towarzystwu jest pomniejszane o kwotę stanowiącą równowartość dodatkowych świadczeń wypłaconych Uczestnikom Funduszu.

Spełnienie świadczenia na rzecz Uczestnika Funduszu jest dokonywane poprzez nabycie na rzecz uprawnionego Uczestnika Funduszu jednostek uczestnictwa za kwotę należnego mu świadczenia, w najbliższym dniu wyceny po dniu, w którym nastąpiło wyliczenie wartości dodatkowego świadczenia.

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 wynagrodzeń, o których mowa w lit. c) i e), nie miały wpływu na wycenę wartości aktywów netto Funduszu.

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

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

- a) wynagrodzenie Depozytariusza określone w umowach zawartych przez Fundusz,
- b) prowizje maklerskie i inne związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych oraz praw majątkowych, opłaty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu oraz prowizje i opłaty bankowe, a także odsetki 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 Funduszu, która jest ulokowana w jednostkach 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 S.A.

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 w Dniu Wyceny według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny, zaś pozostałe aktywa i zobowiązania – według wartości godziwej w rozumieniu art. 28, ust. 6 Ustawy z 29 września 1994 roku o rachunkowości.

1. Aktywa, będące przedmiotem notowań o których mowa powyżej, 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, w ramach których jest wyznaczany i ogłaszany 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 niebędące 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 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, w ramach 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 na podstawie tych ofert 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, jak gdyby były papierami wartościowymi spełniającymi te warunki.
4. Papiery wartościowe, dla których nie ma możliwości stałego określenia ich wartości rynkowej, nabyte z dyskontem lub premią, wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy zwrotu. Zarówno odpis dyskonta, jak i amortyzacja premii naliczane są w każdym Dniu Wyceny i zaliczane odpowiednio do przychodów z lokat i kosztów operacyjnych. Taka metoda wyceny ma zastosowanie między innymi dla papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu oraz dla obligacji po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu.
- 4a. 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. Kontrakty terminowe zawarte w celu zabezpieczenia ryzyka kursowego wyceniane są na podstawie średniego kursu z trzech banków. Dla pojedynczego banku kurs ten jest wyznaczany z wykorzystaniem średnich kursów terminowych dla dwóch najbliższych kwotowań, pomiędzy którymi znajduje się termin wygaśnięcia kontraktu.
6. Jednostki uczestnictwa wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
7. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach wycenia się w sposób określony w ust. 1, pkt 1, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 2.
- 7a. 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 w dniu poprzedzającym Dzień Wyceny.
- 7b. 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 w dniu poprzedzającym Dzień Wyceny.
8. W przypadku, gdy nie jest możliwa wycena aktywów według metod określonych w ust. 1-7b 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 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 oraz obowiązującymi od dnia 1 stycznia 2002 roku zmianami w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości wprowadzono następujące zmiany w zasadach księgowych Funduszu:

1. Zmiany w sposobie ujmowania w księgach zakupu i sprzedaży papierów wartościowych realizowanych w transakcjach nieobjętych 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 nieobjęte 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. Zmiany w sposobie ustalania wartości 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.
 - 1) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź 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.
 - 2) Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z punktem 1).

Wprowadzone zmiany 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 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 1344/2002. Decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 5 marca 2002 roku umożliwiła wejście w życie zmian Statutu w terminie jednego miesiąca od dnia dokonania ogłoszenia, z wyłączeniem zmiany nazwy Funduszu, która weszła w życie z dniem ogłoszenia o zmianie Statutu Funduszu. Ogłoszenie ukazało się w dniu 26 marca 2002 roku.

W Statucie Funduszu wprowadzono także zmiany, które nie wynikały bezpośrednio z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku.

Zmianie uległ 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 tego tytułu nie może być większe niż 3,5%, w skali roku, liczonego jako 360 dni, od średniej wartości aktywów netto Funduszu w danym roku. Wynagrodzenie obliczane jest każdego Dnia Wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego Dnia Wyceny i płatne nie później niż ostatniego dnia roboczego każdego miesiąca. Oprócz wynagrodzenia Towarzystwa, które jest kosztem objętym limitem, Fundusz pokrywa następujące koszty nielimitowane 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, niewymienione powyżej, koszty działalności operacyjnej Funduszu pokrywa Towarzystwo.

Przed zmianą Fundusz był obciążany następującymi kosztami:

- wynagrodzenie Towarzystwa,
- wynagrodzenie Depozytariusza,
- wynagrodzenie Agenta Transferowego, w tym za prowadzenie rejestru Uczestników,
- prowizje maklerskie i inne związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych oraz praw majątkowych,
- prowizje bankowe,
- opłaty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu,
- podatki i opłaty, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynikał z przepisów prawa,
- koszt księgowania aktywów Funduszu i badania ksiąg Funduszu,
- koszt usług wydawniczych, reklamy, dystrybucji materiałów informacyjnych i ogłoszeń, usług prawnych,
- opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne,
- inne koszty związane z działalnością Funduszu.

Z wyjątkiem prowizji maklerskich i bankowych, opłat związanych z przechowywaniem aktywów Funduszu, innych kosztów związanych z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych oraz praw

majątkowych, podatków i opłat, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynikał z przepisów prawa oraz opłat za zezwolenia oraz rejestracyjne (koszty nielimitowane), wszystkie pozostałe koszty wymienione powyżej były kosztami limitowanymi i nie mogły łącznie przekroczyć 4% średniej wartości aktywów netto Funduszu w skali roku.

Zmiany wprowadzone w 2003 roku

Od 1 stycznia 2003 r. przyjęto zmianę polityki rachunkowości polegającą na zaprzestaniu stosowania metody amortyzacji liniowej papierów wartościowych, dla których nie ma możliwości stałego określania ich wartości rynkowej według metod określonych w § 27 Rozporządzenia Ministra Finansów z dn. 10.12.2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, i wprowadzono wycenę wg skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zgodnie z zapisem § 23 ust.3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dn. 12.12.2001 r. w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych (Dz. U. nr 149 z dn. 22.12.2001 r., poz.1674), przy przeszacowaniu aktywów do wysokości skorygowanych cen nabycia, wartość wynikająca z ksiąg rachunkowych, przed zmianą metody wyceny, stanowiła na dzień przeszacowania, nową cenę nabycia aktywów.

Kryterium podziału składników portfela lokat Funduszu

Składniki portfela lokat Funduszu przedstawiono zgodnie z następującymi kryteriami podziału:

1. Papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu
 - Akcje
 - notowane na rynku podstawowym
 - notowane na rynku równoległym
 - Obligacje Skarbowe
 - obligacje zerokuponowe
 - o stałym oprocentowaniu
 - o zmiennym oprocentowaniu
 - Obligacje dopuszczone do obrotu na rynkach OECD
 - Bony Skarbowe
 - Bony Skarbowe z przyrzeczeniem odkupu
2. Papiery wartościowe niedopuszczone do publicznego obrotu
 - gwarantowane przez Skarb Państwa
 - niegwarantowane przez Skarb Państwa.

Bilans funduszu

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2003 roku (w tys. PLN, z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

	31/12/2002	30/06/2003
I. AKTYWA	17 578,53	30 591,85
1. LOKATY	17 057,79	29 657,87
– nieruchomości (własność)	0,00	0,00
– nieruchomości (współwłasność)	0,00	0,00
– waluty	0,00	0,00
– papiery wartościowe	17 057,79	29 657,87
akcje	7 916,93	13 388,79
akcje wg wartości nabycia	6 546,14	10 565,30
obligacje	6 510,14	10 914,53
obligacje wg wartości nabycia	5 287,06	10 463,57
bony skarbowe	1 241,45	2 572,14
bony skarbowe wg wartości nabycia	1 241,45	2 572,14
listy zastawne	0,00	0,00
listy zastawne wg wartości nabycia	0,00	0,00
papiery niedopuszczone do publicznego obrotu	1 389,27	2 782,41
papiery niedopuszczone wg wartości nabycia	1 373,83	2 766,43
– jednostki i tytuły uczestnictwa	0,00	0,00
– udziały w sp. z o.o.	0,00	0,00
– wierzytelności	0,00	0,00
– inne	0,00	0,00
2. CERTYFIKATY WŁASNE	0,00	0,00
3. ŚRODKI PIENIĘŻNE	320,95	529,37
– rachunki bankowe	3,76	2,86
– lokaty krótkoterminowe	317,19	526,51
4. NALEŻNOŚCI	199,79	404,61
a) z tytułu zbytych lokat	0,00	0,00
b) z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0,00	0,00
c) dywidendy	0,00	99,22
d) odsetki	199,79	305,39
e) z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0,00	0,00
f) z tytułu udzielonych pożyczek	0,00	0,00
g) pozostałe	0,00	0,00
5. INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	0,00	0,00
II. ZOBOWIĄZANIA	248,66	675,12
1. Z tytułu nabytych lokat	0,00	0,00
2. Z tytułu wystawionych opcji	0,00	0,00
3. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0,00	157,61
4. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0,00	0,00
5. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku	0,19	0,00
6. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty powyżej roku	0,00	0,00
7. Rezerwa na wydatki	12,52	0,00
8. Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	215,29	460,68
9. Pozostałe, w tym:	20,66	56,83
– zobowiązania wobec kontrahentów	20,66	56,83
III. AKTYWA NETTO	17 329,87	29 916,73
IV. KAPITAŁ	15 146,76	25 886,85
1. Wpłacony	31 584,99	44 650,90
2. Wypłacony	-16 438,23	-18 764,05
V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	571,89	591,37
VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	-91,65	183,63
VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA	1 702,87	3 254,88
VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI RAZEM	17 329,87	29 916,73
Liczba jednostek uczestnictwa albo zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	130 572,176	210 675,894
WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA ALBO CERTYFIKAT INWESTYCYJNY	132,72	142,00

Rachunek wyniku z operacji

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2003 roku (w tys. PLN)

	01/01/2002– –30/06/2002	01/01/2003– –30/06/2003
I. PRZYCHODY Z LOKAT	369,84	530,84
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	42,61	161,74
2. Odsetki	162,56	248,20
3. Odpis dyskonta	150,46	120,89
4. Przychody z nieruchomości	0,00	0,00
5. Dodatnie saldo różnic kursowych	0,00	0,00
6. Pozostałe	14,21	0,01
II. KOSZTY OPERACYJNE	362,64	511,55
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	193,97	423,33
2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Opłaty dla Depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	61,99	66,94
4. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym:	15,07	0,00
– prowadzenie rejestru uczestników funduszu lub certyfikatów inwestycyjnych	9,98	0,00
5. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	40,05	0,00
6. Usługi prawne	2,29	0,00
7. Audyt	0,00	0,00
8. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	2,72	10,76
9. Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,00	0,00
10. Amortyzacja premii	0,00	7,90
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości, w tym:	0,00	0,00
– utrzymanie nieruchomości w stanie niepogorszonym	0,00	0,00
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0,00	0,00
13. Pozostałe, w tym	46,55	2,62
– dystrybucja materiałów informacyjnych	3,28	0,00
– reklama	42,67	0,00
– inne	0,60	2,62
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	31,03	0,00
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO	331,61	511,55
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	38,23	19,29
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	302,05	1 827,29
1. Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat, w tym:	-280,14	275,29
– z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
2. Wzrost/spadek niezrealizowanego zysku/straty z wyceny lokat	582,19	1 552,00
– z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
VII. WYNIK Z OPERACJI	340,28	1 846,58

Zmiany w aktywach netto

(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	31/12/2000	31/12/2001	31/12/2002	30/06/2003
Wartość Aktywów Netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	7 354,24	9 950,97	13 874,05	17 329,87
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	120,84	-198,28	1 217,36	1 846,58
– przychody z lokat netto,	402,45	89,32	-5,01	19,29
– zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	5,14	257,31	-448,84	275,29
– wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-286,75	-544,91	1 671,21	1 552,00
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	120,84	-198,28	1 217,36	1 846,58
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:	2 475,88	4 121,37	0,00	10 740,09
– zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	11 174,66	4 703,42	0,00	13 065,91
– zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	-8 698,78	-582,05	0,00	-2 325,82
Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	2 475,88	4 121,37	15 146,76	25 886,85
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 596,72	3 923,09	1 217,36	12 586,67
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	9 950,97	13 874,05	17 329,87	29 916,73
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	9 688,99	10 687,13	14 607,60	24 038,37

II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:				
– liczba zbytych jednostek uczestnictwa	89 655,955	39 659,403	66 833,121	97 159,638
– liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	71 061,681	4 950,737	50 637,197	17 055,920
– saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	18 594,274	34 708,666	16 195,924	80 103,718
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:				
– liczby zbytych jednostek uczestnictwa	158 033,265	197 692,668	264 525,789	361 685,427
– liczby odkupionych jednostek uczestnictwa	78 365,679	83 316,416	133 953,613	151 009,533
– saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	79 667,586	114 376,252	130 572,176	210 675,894

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	120,42	124,91	121,30	132,72
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	124,91	121,30	132,72	142,00
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	3,73%	-2,89%	9,41%	14,10%
Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	114,55 (13/10/00) 140,49 (28/03/00)	107,50 (24/09/01) 125,40 (02/02/01)	119,01 (28/07/02) 133,37 (04/12/02)	129,55 (06/03/03) 141,95 (27/06/03)
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	127,87 (29/12/00)	121,30 (31/12/01)	132,83 (31/12/02)	141,80 (30/06/03)

IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W AKTYWACH I AKTYWACH NETTO

Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach	6,09%	4,23%	3,88%	3,37%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach	3,54%	2,89%	3,70%	3,37%
Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach netto	7,30%	4,83%	3,94%	3,45%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach netto	4,24%	3,30%	3,76%	3,45%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach	1,66%	1,37%	2,54%	2,79%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach netto	1,99%	1,57%	2,58%	2,85%
Udział kosztów operacyjnych netto w średnich aktywach netto, w tym:	4%*	4,29%	4,46%	4,29%
– wynagrodzenia Towarzystwa	2%*	2,03%	3,06%	3,55%

* uśrednione w skali roku

Rachunek przepływów pieniężnych

(W tys. PLN)

	01/01/2002– –30/06/2002	01/01/2003– –30/06/2003
A. PRZEPŁYW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	-486,33	-11 085,77
I. WPŁYWY	217 390,73	295 080,21
1) Z tytułu posiadanych lokat	215,20	333,09
2) Z tytułu zbycia składników lokat	217 057,76	294 741,70
– akcje	1 206,86	336,70
– obligacje	3 716,97	1 627,15
– pozostałe papiery wartościowe	212 133,93	292 777,85
3) Pozostałe	117,77	5,42
II. WYDATKI	217 877,06	306 165,98
1) Z tytułu posiadanych lokat	0,00	0,00
2) Z tytułu nabycia składników lokat	217 452,54	305 534,88
– akcje	963,06	4 142,21
– obligacje	4 204,31	6 011,83
– pozostałe papiery wartościowe	212 285,17	295 380,84
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	189,86	422,11
4) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	22,20	124,03
5) Z tytułu opłat	67,05	66,82
– dla Depozytariusza	51,56	66,82
– za prowadzenie rejestru aktywów funduszu	12,77	0,00
– za zezwolenia	2,72	0,00
– rejestracyjnych	0,00	0,00
6) Z tytułu usług	69,10	0,00
– wydawniczych	40,90	0,00
– prawnych	1,52	0,00
– w zakresie rachunkowości	26,68	0,00
7) Pozostałe	76,31	18,14
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	505,78	11 294,19
I. WPŁYWY	4 001,80	13 448,21
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	4 001,80	13 448,21
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	3 496,02	2 154,02
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	3 496,02	2 154,02
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	19,45	208,42
D. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	48,09	320,95
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU	67,54	529,37
– w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00

Zestawienie lokat

(W tys. PLN)

I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

AKCJE

Nazwa spółki	Liczba akcji	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30/06/2003	Udział w Aktywach Ogółem
Rynek podstawowy				
AGORA	8 804	463,65	405,86	1,33%
MILLENNIUM	149 605	449,19	405,43	1,33%
BPH PBK	2 977	606,55	809,74	2,65%
BRE	1 844	145,52	141,07	0,46%
ING BSK	667	186,84	220,78	0,72%
BUDIMEX	3 801	97,24	102,63	0,33%
BZWBK	5 254	269,20	352,54	1,15%
COMARCH	1 508	74,42	52,18	0,17%
COMPUTERLAND	3 403	308,99	327,37	1,07%
DĘBICA	5 612	254,33	461,31	1,51%
ELEKTROBUDOWA	4 246	72,35	49,68	0,16%
JELFA	4 975	205,57	230,84	0,75%
KĘTY	7 611	366,19	620,30	2,02%
KGHM	42 751	584,48	613,48	2,01%
KROSNO	14 951	504,79	792,40	2,59%
LPP	3 578	173,07	1 171,79	3,83%
ORBIS	15 297	293,23	268,46	0,88%
PEKAO	11 726	909,56	1 184,33	3,87%
PGF	11 347	357,14	403,95	1,32%
PKN ORLEN	70 867	1 246,44	1 342,93	4,39%
POLFA KUTNO	957	98,41	159,82	0,52%
POLIFARB CIESZYN WROCŁAW	65 865	406,99	477,52	1,56%
PROKOM	3 486	400,86	479,32	1,57%
SOFTBANK	6 995	151,33	158,79	0,52%
TPSA	101 490	1 353,10	1 390,41	4,55%
ŻYWIEC	253	88,55	93,48	0,31%
Razem	549 870	10 067,99	12 716,41	41,57%
Rynek równoległy				
ELDORADO	15 017	235,19	339,38	1,11%
ZREW	9 794	262,12	333,00	1,09%
Razem	24 811	497,31	672,38	2,20%
RAZEM AKCJE	574 681	10 565,30	13 388,79	43,77%

OBLIGACJE (bez odsetek)

Nazwa spółki		Liczba akcji	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30/06/2003	Udział w Aktywach Ogółem
Obligacje zerokuponowe					
OK0803	21/08/2003	1 000,00	901,15	992,00	3,24%
OK1203	21/12/2003	1 000,00	823,55	977,00	3,19%
OK0404	21/04/2004	1 000,00	926,20	961,60	3,15%
Razem		3 000,00	2 650,90	2 930,60	9,58%
Obligacje o stałym oprocentowaniu					
OS0204	12/02/2004	20,00	18,44	20,57	0,07%
OS0604	12/06/2004	20,00	18,30	20,92	0,07%
PS0205	12/02/2005	1 000,00	959,60	1 049,30	3,42%
PS1106	12/11/2006	1 500,00	1 096,20	1 108,50	3,62%
PS0507	12/05/2007	1 500,00	1 680,95	1 684,80	5,51%
DS1013	24/10/2013	1 000,00	972,40	993,10	3,25%
Razem		5 040,00	4 745,89	4 877,19	15,94%
Obligacje o zmiennym oprocentowaniu					
DZ0811	18/08/2011	1 000,00	1 005,26	1 001,50	3,27%
TZ0205	5/02/2005	50,00	49,83	48,98	0,16%
RAZEM		1 050,00	1 055,09	1 050,48	3,43%
RAZEM OBLIGACJE		9 090,00	8 451,88	8 858,27	28,95%

OBLIGACJE DOPUSZCZONE DO OBROTU NA RYNKACH OECD (bez odsetek)

Nazwa papieru wartościowego – emitent	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30/06/03	Udział w Aktywach Ogółem
OBLIGACJE KOMERCYJNE – DAIMLER CHRYSLER UK HOLDING	29/03/2004	1 000,00	990,68	1 010,26	3,30%
OBLIGACJE KOMERCYJNE – TP S.A.	12/12/2005	1 000,00	1 021,01	1 046,00	3,42%
RAZEM OBLIGACJE		2 000,00	2 011,69	2 056,26	6,72%

BONY SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU

Seria	Termin odkupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30/06/03	Udział w Aktywach Ogółem
BS101203	01/07/2003	2 630,00	2 572,14	2 572,14	8,41%
RAZEM BONY SKARBOWE		2 630,00	2 572,14	2 572,14	8,41%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU	26 875,46	87,85%
--	------------------	---------------

II. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU**PAPIERY WARTOŚCIOWE GWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA**

Nazwa papieru wartościowego – emitent	Termin odkupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30/06/03	Udział w Aktywach Ogółem
OBLIGACJE KOMERCYJNE – PKP S.A.	04/10/2009	500,00	500,25	500,20	1,64%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE GWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA		500,00	500,25	500,20	1,64%

PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEGWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA

Nazwa papieru wartościowego – emitent	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30/06/03	Udział w Aktywach Ogółem
OBLIGACJE KOMERCYJNE – UNILEVER POLSKA S.A.	06/08/2003	1 000,00	992,77	994,53	3,25%
OBLIGACJE KOMERCYJNE – EFL S.A.	14/08/2003	800,00	788,08	794,00	2,60%
OBLIGACJE KOMERCYJNE – GÓRAŹDŹE S.A.	10/09/2003	500,00	485,33	493,68	1,61%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU		2 300,00	2 266,18	2 282,21	7,46%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU	2 782,41	9,10%
---	-----------------	--------------

Odsetki od obligacji	305,39
-----------------------------	---------------

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (bez odsetek)	29 657,87	96,95%
--	------------------	---------------

Zestawienie zmian w stanie lokat

(W tys. PLN)

I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

Lokaty	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 31/12/2002	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 30/06/2003	Udział w Aktywach Ogółem
AKCJE	4 723,35	39,57%	6 383,78	43,76%	7 916,93	45,04%	13 388,79	43,77%
OBLIGACJE (bez odsetek)	3 449,86	28,89%	4 895,05	33,56%	5 492,03	31,24%	8 858,27	28,95%
OBLIGACJE DOPUSZCZONE DO OBROTU NA RYNKACH								
OECD (bez odsetek)	0,00	0,00%	0,00	0,00%	1 018,11	5,79%	2 056,26	6,72%
BONY SKARBOWE	1 531,17	12,83%	694,56	4,76%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
BONY SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU	0,00	0,00%	1 245,62	8,54%	1 241,45	7,06%	2 572,14	8,41%
Odsetki od papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu	101,7	0,85%	223,55	1,53%	190,32	1,08%	276,65	0,90%

II. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

Lokaty	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 31/12/2002	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 30/06/2003	Udział w Aktywach Ogółem
PAPIERY WARTOŚCIOWE GWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA	0,00	0,00%	0,00	0,00%	500,25	2,85%	500,20	1,64%
PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEGWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA	895,21	7,50%	1 074,77	7,37%	889,02	5,06%	2 282,21	7,46%
Odsetki od papierów wartościowych niedopuszczonych do publicznego obrotu	0,00	0,00%	0,00	0,00%	9,47	0,05%	28,74	0,09%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (bez odsetek)	10 599,59	88,79%	14 293,78	97,99%	17 057,79	97,04%	29 657,87	96,95%

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.

Podział kosztów pokrywanych przez Towarzystwo

Towarzystwo otrzymuje ze środków Funduszu wynagrodzenie z tytułu zarządzania Funduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Łączne roczne wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem, stanowiące koszt limitowany Funduszu, nie może być większe niż 3,5%, w skali roku, liczonego jako 360 dni od średniej wartości aktywów netto Funduszu w danym roku. W okresie sprawozdawczym wynagrodzenie Towarzystwa wyniosło 423,33 tys. zł.

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

Zrealizowany zysk - akcje	213,66 tys. zł.
Zrealizowany zysk - obligacje	61,63 tys. zł.

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

Niezrealizowany zysk - akcje	1 452,70 tys. zł.
Niezrealizowany zysk - obligacje	74,31 tys. zł.
Niezrealizowany zysk - pozostałe	24,99 tys. zł.

W portfelu Funduszu na dzień bilansowy znajdują się obligacje, których Emitentem są Polskie Koleje Państwowe Spółka Akcyjna. Na spłatę zobowiązań wynikających z emisji tych obligacji została udzielona gwarancja Skarbu Państwa.

Informacja o podatkach i opłatach

Opodatkowanie Funduszu

Fundusz posiada osobowość prawną i w związku z tym podlega przepisom Ustawy z 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych. Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt 10 wyżej wymienionej ustawy zwalnia się z podatku dochodowego fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie Ustawy z 28 sierpnia 1997 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) dochód z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych jest opodatkowany w formie ryczałtu w wysokości 20% wypłacanej kwoty dochodu (art. 30 ust. 1 pkt 1c). Podatek pobiera podmiot uprawniony do prowadzenia rachunku uczestnika począwszy od 1 marca 2002 roku (art. 52a ust. 6). Zwolnione od podatku są dochody wypłacone uczestnikowi, który zawarł stosowną umowę przed 1 grudnia 2001 roku (art. 52a ust. 1 pkt 3). W okresie sprawozdawczym z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych naliczono kwotę 14,19 tys. zł., natomiast do Urzędu Skarbowego została odprowadzona kwota 4,85 tys. zł. Kwota odprowadzonego podatku została uwzględniona w rachunku przepływów pieniężnych w pozycji „Pozostałe wydatki z działalności operacyjnej”.

Opłaty manipulacyjne

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

Jednostek Uczestnictwa Funduszu. Szczegółowa tabela stawek opłat manipulacyjnych jest publikowana w materiałach informacyjnych. W okresie od dnia 1 stycznia 2003 roku do dnia 30 czerwca 2003 roku łączna kwota pobranych opłat manipulacyjnych z tytułu zbywania jednostek uczestnictwa Funduszu wyniosła 124,03 tys. zł. Kwota opłaty manipulacyjnej została uwzględniona w rachunku przepływów pieniężnych w pozycji „Wydatki z tytułu wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję”.

Opłaty maklerskie

W okresie od dnia 1 stycznia 2003 roku do dnia 30 czerwca 2003 roku z tytułu zawartych transakcji giełdowych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie ze środków Funduszu została opłaconą prowizja maklerska w wysokości 11,23 tys. zł.

Informacje o dystrybucji dochodów Funduszu

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Funduszu Uczestnikom bez wykupu certyfikatów.

Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność funduszu

W okresie objętym sprawozdaniem korekty nie zostały dokonane.

Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych kredytach i pożyczkach pieniężnych

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

Informacje o udzielonych pożyczkach pieniężnych

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

Informacje o papierach wartościowych wymienionych w art. 3, ust. 3 Ustawy Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, innych prawach pochodnych od praw majątkowych będących przedmiotem lokat oraz transakcjach terminowych

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

Informacje o wartości wynagrodzeń i nagród wypłaconych lub należnych

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

Informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz funduszu

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, nieuwjętych w sprawozdaniu

Po dniu bilansowym nie wystąpiły istotne zdarzenia, które należałoby ująć w sprawozdaniu finansowym.

Informacje dodatkowe

W badanym okresie sprawozdawczym Fundusz nie posiadał nieruchomości oraz nie wystąpiła niepewność co do możliwości kontynuowania działalności Funduszu.

TFI BANKU HANDLOWEGO SA

A member of citigroup 

**Półroczne sprawozdanie finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2003 r.**

**Fundusz Inwestycyjny Otwarty
CitiAkcji**



Oświadczenie depozytariusza

Działając stosownie do dyspozycji § 43 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych – ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiAkcji (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych jak też pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2003 r. do 30 czerwca 2003 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Dyrektor Departamentu Powierniczego
Tomasz J. Stachurski

Prokurent
Przemysław Ciszeczki

Warszawa, 12 sierpnia 2003 r.

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Akcjonariusza Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiAkcji z siedzibą w Warszawie, przy ul. Traugutta 7/9, na które składa się bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2003 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 13.267,17 tys. zł, rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2003 r. do dnia 30 czerwca 2003 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 1.103,60 tys. zł, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2003 r. do dnia 30 czerwca 2003 r., wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 253,89 tys. zł, zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2003 r. o wartości 13.109,40 tys. zł oraz informacja dodatkowa obejmująca 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 i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

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 z późniejszymi zmianami) oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Przepisy te wymagają, aby badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym. 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 poprawności 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 dla naszej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiAkcji zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i przedstawia w sposób rzetelny, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2003 r., wynik z operacji oraz przepływy środków pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2003 r. do dnia 30 czerwca 2003 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) oraz jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

Ponadto stwierdzamy, że List Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. skierowany do Uczestników Funduszu uwzględnia informacje dotyczące okresu sprawozdawczego, określone w § 43 pkt 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, które są zgodne z danymi zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiAkcji.

Do sprawozdania finansowego dołączono Oświadczenie Depozytariusza.

Biegły Rewident nr 3683/5018
Janina Skwarka

Za KPMG Polska Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły Rewident nr 796/1670
Bogdan Dębicki, Członek Zarządu

Za KPMG Polska Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Renata Sochacka, Pełnomocnik

Warszawa, 29 sierpnia 2003 r.

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2003 r.

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Nazwa Funduszu

Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiAkcji, do dnia 26 marca 2002 roku działający pod nazwą „Otwarty Fundusz Inwestycyjny Akcji KAPITAŁ HANDLOWY II”, zwany dalej „Funduszem”.

Cel inwestycyjny Funduszu

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

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

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

Indeks ten będzie wyliczany co miesiąc. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Lokaty Funduszu

1. Aktywa Funduszu mogą być lokowane, z zastrzeżeniem ust. 3 i 4, wyłącznie w:
 - 1) papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym,
 - 2) papiery wartościowe dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w ust. 1, pkt 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dopuszczenia do publicznego obrotu,
 - 3) papiery wartościowe, inne niż określone w pkt 1 i 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 zastrzeżeniami, o których mowa w „Limitach inwestycyjnych Funduszu”.
2. Lokowanie w papiery wartościowe, będące przedmiotem obrotu na giełdzie lub oficjalnie uznanym regulowanym rynku pozagiełdowym oraz w papiery wartościowe, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD), wymaga uzyskania zgody Komisji Papierów Wartościowych i Giełd na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.

Fundusz powiadomił Uczestników o uzyskaniu zgody.
3. Fundusz może lokować swoje aktywa w jednostki uczestnictwa zbywane przez fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli wymienione fundusze lub instytucje oferują publicznie jednostki lub tytuły uczestnictwa i umarzają je

na żądanie uczestnika oraz jeżeli stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak Fundusz.

4. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo. Fundusz niezwłocznie zawiadamia Komisję Papierów Wartościowych i Giełd o istotnych warunkach zawartej umowy.
5. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot papiery wartościowe wymienione w art. 3, ust. 3 Ustawy z 21 sierpnia 1997 r. Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (tekst jednolity: Dz.U. 2002, nr 49, poz. 447), 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 ust. 1, pkt 3 „Lokaty Funduszu” nie może przewyższyc 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 Funduszu.
4. Do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez:
 - a) Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
 - b) 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 ust. 2 i 3.
5. Jeżeli lokaty Funduszu, o których mowa w ust. 4, nie spełniają warunków określonych w ust. 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 ust. 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 „Lokaty Funduszu”, nie może przewyższać 5% wartości aktywów Funduszu.
8. Fundusz nie może lokować więcej niż 25% wartości aktywów Funduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny, a suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% wartości aktywów Funduszu.

9. Fundusz nie może nabyć papierów wartościowych dających więcej niż 10% głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów. W przypadku, gdy papiery wartościowe nabyte przez fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo dawałyby więcej niż 10% głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% głosów.
10. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% wartości aktywów Funduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów.

Jeżeli Fundusz przekroczy ograniczenia określone powyżej jest obowiązany do dostosowania w terminie sześciu miesięcy stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Ustawie z dnia 28 sierpnia 1997 o funduszach inwestycyjnych (tekst jednolity: Dz.U. 2002, nr 49, poz. 448).

Organy Funduszu

Fundusz jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego Spółka Akcyjna mające siedzibę w Warszawie, ul. Traugutta 7/9. Towarzystwo zostało w dniu 12 marca 2001 roku wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 2717. Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Bank Handlowy w Warszawie SA z siedzibą w Warszawie, ul. T. 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 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 r.

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2003 roku do 30 czerwca 2003 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2003 roku.

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

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Funduszu nie ujawniły się żadne przesłanki świadczące o możliwości zaprzestania działalności Funduszu.

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Uwagi ogólne

Sprawozdanie finansowe Funduszu na dzień 30 czerwca 2003 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2002, nr 76, poz. 694, 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).

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.

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

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

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

Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „FIFO”, tzn. 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 nienotowanych na rynku regulowanym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustaleniu tych praw.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź 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”, tzn. pierwsze odkupuje się jednostki uczestnictwa zbyte najwcześniej.

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.

Od 1 stycznia 2002 roku do 26 kwietnia 2002 roku łączne, roczne koszty limitowane nie mogły przekroczyć 4% średniej wartości aktywów netto Funduszu w skali roku, a w szczególności łączne, roczne wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem nie mogło być większe niż 2% średniej wartości aktywów netto Funduszu w skali roku.

Uczestnik Funduszu może zawrzeć z Funduszem odrębną umowę o dodatkowym świadczeniu. Uprawnionym do otrzymania świadczenia od Funduszu będzie Uczestnik Funduszu, który w okresie rozliczeniowym wynoszącym miesiąc kalendarzowy posiadał taką liczbę jednostek uczestnictwa zapisanych na jego rejestrze, że średnia wartość aktywów netto przypadających na posiadane przez niego jednostki uczestnictwa w okresie rozliczeniowym była równa lub

większa niż 10 000 000 złotych. Świadczenie na rzecz Uczestnika jest realizowane przez Fundusz ze środków stanowiących rezerwę na wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa powyżej, przed terminem wypłaty tego wynagrodzenia Towarzystwu. Wynagrodzenie wypłacane Towarzystwu jest pomniejszane o kwotę stanowiącą równowartość dodatkowych świadczeń wypłaconych Uczestnikom Funduszu.

Spełnienie świadczenia na rzecz Uczestnika Funduszu jest dokonywane poprzez nabycie na rzecz uprawnionego Uczestnika Funduszu jednostek uczestnictwa za kwotę należnego mu świadczenia, w najbliższym dniu wyceny po dniu, w którym nastąpiło wyliczenie wartości dodatkowego świadczenia.

Do pozostałych kosztów limitowanych należały:

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

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

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

Sposób pobierania opłat manipulacyjnych i wypłacania wynagrodzeń, o których mowa w lit. c) i e), nie miały wpływu na wycenę wartości aktywów netto Funduszu.

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

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

- wynagrodzenie Depozytariusza określone w umowach zawartych przez Fundusz,
- prowinizje maklerskie i inne związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych oraz praw majątkowych, opłaty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu oraz prowinizje 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.

Towarzystwo nie jest uprawnione do otrzymywania wynagrodzenia za zarządzanie tą częścią aktywów Funduszu, która jest ulokowana w jednostkach 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 dokonywane są w Dniach Wyceny, przypadających na wszystkie dni regularnych sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

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 w Dniu Wyceny według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny, zaś pozostałe aktywa i zobowiązania – według wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości.

- Aktywa, będące przedmiotem notowań o których mowa powyżej, 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, w ramach których jest wyznaczany i ogłaszany 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 niebędące 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, w ramach 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, jak gdyby były papierami wartościowymi spełniającymi te warunki.
4. Papiery wartościowe, dla których nie ma możliwości stałego określenia ich wartości rynkowej, nabyte z dyskontem lub premią, wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy zwrotu. Zarówno odpis dyskonta, jak i amortyzacja premii naliczane są w każdym Dniu Wyceny i zaliczane odpowiednio do przychodów z lokat i kosztów operacyjnych. Taka metoda wyceny ma zastosowanie między innymi dla papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu oraz dla obligacji po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu.
- 4a. Obligacje zamienne wycenia się zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1-4, bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa.
5. Kontrakty terminowe notowane na rynku zorganizowanym Fundusz wycenia według kursu określającego stan rozliczeń Funduszu i instytucji rozliczeniowej. Kontrakty terminowe zawarte poza rynkiem zorganizowanym wycenia się według metody określającej stan rozliczeń Funduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu.
6. Jednostki uczestnictwa wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
7. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach wycenia się w sposób określony w ust. 1, pkt 1, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 2.
- 7a. 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 w dniu poprzedzającym Dzień Wyceny.
- 7b. 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 w dniu poprzedzającym Dzień Wyceny.
8. W przypadku, gdy nie jest możliwa wycena aktywów według metod określonych w ust. 1-7b 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 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 oraz obowiązującymi od dnia 1 stycznia 2002 roku zmianami w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości wprowadzono następujące zmiany w zasadach księgowych Funduszu:

1. Zmiany w sposobie ujmowania w księgach zakupu i sprzedaży papierów wartościowych realizowanych w transakcjach nieobjętych 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 nieobjęte 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. Zmiany w sposobie ustalania wartości 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.

- 1) 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.
- 2) Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z punktem 1).

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

W konsekwencji zmian wprowadzonych na mocy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych Towarzystwo dokonało zmiany Statutu Funduszu. Zgodnie z wnioskiem Towarzystwa z dnia 27 listopada 2001 roku, Statut Funduszu został zmieniony aktem notarialnym z dnia 14 lutego 2002 roku Repertorium A nr 1353/2002. Decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 5 marca 2002 roku umożliwiła wejście w życie zmian Statutu w terminie

jednego miesiąca od dnia dokonania ogłoszenia, z wyłączeniem zmiany nazwy Funduszu, która weszła w życie z dniem ogłoszenia o zmianie Statutu Funduszu. Ogłoszenie ukazało się w dniu 26 marca 2002 roku.

W Statucie Funduszu wprowadzono także zmiany niewynikające bezpośrednio z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku. Zmianie uległ 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 tego tytułu nie może być większe niż 3,5%, w skali roku, liczonego jako 360 dni, od średniej wartości aktywów netto Funduszu w danym roku. Wynagrodzenie obliczane jest w każdym Dniu 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, 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, niewymienione powyżej, koszty działalności operacyjnej Funduszu pokrywa Towarzystwo.

Przed zmianą Fundusz był obciążany następującymi kosztami:

- wynagrodzenie Towarzystwa,
- wynagrodzenie Depozytariusza,
- wynagrodzenie Agenta Transferowego, w tym za prowadzenie rejestru Uczestników,
- prowizje maklerskie i inne opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych oraz praw majątkowych,
- opłaty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu,
- prowizje bankowe,
- podatki i opłaty, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynikał z przepisów prawa,
- koszty księgowania aktywów Funduszu oraz badania ksiąg Funduszu,
- koszty usług wydawniczych, reklamy, dystrybucji materiałów informacyjnych i ogłoszeń,
- koszt usług prawnych, opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne,
- inne koszty związane z działalnością Funduszu.

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

Zmiany wprowadzone w 2003 roku

Od 1 stycznia 2003 r. przyjęto zmianę polityki rachunkowości polegającą na zaprzestaniu stosowania metody amortyzacji liniowej papierów wartościowych, dla których nie ma możliwości stałego określania ich wartości rynkowej według metod określonych w § 27 Rozporządzenia Ministra Finansów z dn. 10.12.2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, i wprowadzono wycenę wg skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zgodnie z zapisem § 23 ust. 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z 12.12.2001 r. w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych (Dz. U. nr 149 z dn. 22.12.2001 r., poz. 1674), przy przeszacowaniu aktywów do wysokości skorygowanych cen nabycia, wartość wynikająca z ksiąg rachunkowych, przed zmianą metody wyceny, stanowiła na dzień przeszacowania, nową cenę nabycia aktywów.

Kryterium podziału składników portfela lokat Funduszu

Składniki portfela lokat Funduszu przedstawiono zgodnie z następującymi kryteriami podziału:

1. Papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu
 - Akcje
 - notowane na rynku podstawowym
 - notowane na rynku równoległym
 - Obligacje Skarbowe
 - zerokuponowe
 - o stałym oprocentowaniu
 - o zmiennym oprocentowaniu
 - Obligacje dopuszczone do obrotu na rynkach OECD
 - Bony Skarbowe
 - Bony Skarbowe z przyrzeczeniem odkupu
 - Listy zastawne
2. Papiery wartościowe niedopuszczone do publicznego obrotu
 - gwarantowane przez Skarb Państwa
 - niegwarantowane przez Skarb Państwa.

Bilans funduszu

na dzień 30 czerwca 2003 roku (w tys. PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

	31/12/2002	30/06/2003
I. AKTYWA	8 117,57	13 502,98
1. LOKATY	8 062,52	13 109,40
– nieruchomości (własność)	0,00	0,00
– nieruchomości (współwłasność)	0,00	0,00
– waluty	0,00	0,00
– papiery wartościowe	8 062,52	13 109,40
akcje	5 840,58	9 329,47
akcje wg wartości nabycia	4 756,48	7 284,22
obligacje	391,09	592,87
obligacje wg wartości nabycia	389,44	593,90
bony skarbowe	1 113,40	1 794,22
bony skarbowe wg wartości nabycia	1 108,23	1 789,82
listy zastawne	0,00	200,00
listy zastawne wg wartości nabycia	0,00	200,00
papiery niedopuszczone do publicznego obrotu	717,45	1 192,84
papiery niedopuszczone wg wartości nabycia	704,77	1 187,46
– jednostki i tytuły uczestnictwa	0,00	0,00
– udziały w sp. z o.o.	0,00	0,00
– wierzytelności	0,00	0,00
– inne	0,00	0,00
2. CERTYFIKATY WŁASNE	0,00	0,00
3. ŚRODKI PIENIĘŻNE	43,02	296,91
– rachunki bankowe	3,00	2,84
– lokaty krótkoterminowe	40,02	294,07
4. NALEŻNOŚCI	12,03	96,67
a) z tytułu zbytych lokat	0,00	0,00
b) z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0,00	0,00
c) dywidendy	0,00	69,54
d) odsetki	12,03	27,13
e) z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0,00	0,00
f) z tytułu udzielonych pożyczek	0,00	0,00
g) pozostałe	0,00	0,00
5. INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	0,00	0,00
II. ZOBOWIĄZANIA	94,06	235,81
1. Z tytułu nabytych lokat	51,99	0,00
2. Z tytułu wystawionych opcji	0,00	0,00
3. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0,00	12,31
4. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0,00	0,00
5. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku	0,01	0,00
6. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty powyżej roku	0,00	0,00
7. Rezerwa na wydatki	0,78	0,00
8. Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	21,59	190,07
9. Pozostałe, w tym:	19,69	33,43
– zobowiązania wobec kontrahentów	10,34	33,43
III. AKTYWA NETTO	8 023,51	13 267,17
IV. KAPITAŁ	9 167,24	13 307,28
1. Wpłacony	39 014,49	46 609,20
2. Wyplacony	-29 847,25	-33 301,92
V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	-144,64	-199,43
VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	-2 084,84	-1 885,75
VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA	1 085,75	2 045,07
VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI RAZEM	8 023,51	13 267,17
Liczba jednostek uczestnictwa albo zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	71 263,121	107 739,594
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjny	112,59	123,14

Rachunek wyniku z operacji

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2003 roku (w tys. PLN)

	01/01/2002 – 30/06/2002	01/01/2003 – 30/06/2003
I. PRZYCHODY Z LOKAT	167,28	214,04
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	44,83	114,56
2. Odsetki	30,98	27,79
3. Odpis dyskonta	83,21	71,68
4. Przychody z nieruchomości	0,00	0,00
5. Dodatnie saldo różnic kursowych	0,00	0,00
6. Pozostałe	8,26	0,01
II. KOSZTY OPERACYJNE	283,69	268,84
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	125,65	187,76
2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Opłaty dla Depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	62,98	67,03
4. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym:	13,14	0,00
– prowadzenie rejestru uczestników funduszu lub certyfikatów inwestycyjnych	9,68	0,00
5. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	39,90	0,00
6. Usługi prawne	2,29	0,00
7. Audyt	0,00	0,00
8. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	2,72	10,43
9. Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,00	0,00
10. Amortyzacja premii	0,00	0,85
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości, w tym:	0,00	0,00
– utrzymanie nieruchomości w stanie niepogorszonym	0,00	0,00
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0,00	0,00
13. Pozostałe, w tym	37,01	2,77
– dystrybucja materiałów informacyjnych	3,25	0,00
– reklama	33,18	0,00
– inne	0,58	2,77
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	54,94	0,00
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO	228,75	268,84
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	-61,47	-54,80
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	189,61	1 158,40
1. Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat, w tym:	-488,98	199,09
– z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
2. Wzrost/spadek niezrealizowanego zysku/straty z wyceny lokat	678,59	959,31
– z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
VII. WYNIK Z OPERACJI	128,14	1 103,60

Zmiany w aktywach netto

Na dzień 30 czerwca 2003 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	31/12/2000	31/12/2001	31/12/2002	30/06/2003
Wartość Aktywów Netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	6 380,73	11 400,87	9 634,07	8 023,51
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-1 054,93	-1 788,48	559,64	1 103,60
– przychody z lokat netto,	45,34	-2,55	-136,01	-54,80
– zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat,	-753,01	-684,56	-722,31	199,09
– wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-347,26	-1 101,38	1 417,96	959,31
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-1 054,93	-1 788,48	559,64	1 103,60
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:	6 075,08	21,68	-2 170,20	4 140,04
– zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	21 593,51	6 325,89	5 194,32	7 594,71
– zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	-15 518,43	-6 304,21	-7 364,52	-3 454,67
Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	6 075,08	21,68	-2 170,20	13 307,28
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	5 020,15	-1 766,80	-1 610,56	5 243,64
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	11 400,87	9 634,07	8 023,51	13 267,17
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	11 354,75	9 159,60	8 500,16	10 652,50

II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:				
– liczba zbytych jednostek uczestnictwa	159 948,066	56 281,201	47 396,094	66 187,046
– liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	119 576,739	55 427,921	68 028,849	29 710,573
– saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	40 371,327	853,280	-20 632,755	36 476,473
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:				
– liczby zbytych jednostek uczestnictwa	216 686,714	272 967,915	320 364,009	386 551,055
– liczby odkupionych jednostek uczestnictwa	125 644,118	181 072,039	249 100,888	278 811,461
– saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	91 042,596	91 895,876	71 263,121	107 739,594

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	125,92	125,23	104,84	112,59
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	125,23	104,84	112,59	123,14
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-0,56%	-16,28%	7,39%	18,90%
Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	108,78 (13/10/00) 97,57 (26/07/02)	158,53 (27/03/00) 118,15 (28/01/02)	88,72 (03/10/01) 107,73 (06/03/03)	124,51 (02/02/01) 123,09 (27/06/03)
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	125,25 (29/12/00)	104,84 (31/12/01)	112,75 (31/12/02)	122,88 (30/06/03)

IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W AKTYWACH I AKTYWACH NETTO

Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach	6,66%	5,78%	5,83%	4,01%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach	4,32%	3,56%	5,15%	4,01%
Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach netto	6,73%	6,56%	5,89%	4,09%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach netto	4,37%	4,04%	5,21%	4,09%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach	2,01%	1,70%	3,10%	2,80%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach netto	2,03%	1,93%	3,14%	2,85%
Udział kosztów operacyjnych netto w średnich aktywach netto, w tym:	4%*	4,25%	4,92%	5,09%
– wynagrodzenia Towarzystwa	2%*	2,03%	2,96%	3,55%

* uśrednione w skali roku

Rachunek przepływów pieniężnych

(W tys. PLN)

	01/01/2002– –30/06/2002	01/01/2003– –30/06/2003
A. PRZEPŁYW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	1 915,48	-4 129,08
I. WPŁYWY	129 277,82	156 536,99
1) Z tytułu posiadanych lokat	76,23	58,40
2) Z tytułu zbycia składników lokat	129 101,73	156 474,73
– akcje	2 841,95	947,29
– obligacje	755,17	160,00
– pozostałe papiery wartościowe	125 504,61	155 367,44
3) Pozostałe	99,86	3,86
II. WYDATKI	127 362,34	160 666,07
1) Z tytułu posiadanych lokat	0,00	0,00
2) Z tytułu nabycia składników lokat	127 050,44	160 348,89
– akcje	919,01	3 329,24
– obligacje	116,95	64,75
– pozostałe papiery wartościowe	126 014,48	156 954,90
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	123,56	187,26
4) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	5,02	46,69
5) Z tytułu opłat	66,77	66,49
– dla Depozytariusza	51,70	66,49
– za prowadzenie rejestru aktywów funduszu	12,35	0,00
– za zezwolenia	2,72	0,00
– rejestracyjnych	0,00	0,00
6) Z tytułu usług	61,08	0,00
– wydawniczych	40,75	0,00
– prawnych	1,52	0,00
– w zakresie rachunkowości	18,81	0,00
7) Pozostałe	55,47	16,74
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	-1 934,72	4 382,97
I. WPŁYWY	1 250,03	7 705,94
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	1 250,03	7 705,94
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	3 184,75	3 322,97
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	3 184,75	3 322,97
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	-19,24	253,89
D. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	61,03	43,02
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU	41,79	296,91
– w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00

Zestawienie lokat

Według stanu na dzień 30 czerwca 2003 roku (w tys. PLN)

PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

AKCJE

Nazwa spółki	Liczba akcji	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30/06/2003	Udział w Aktywach Ogółem
Rynek podstawowy				
AGORA	6 221	300,65	286,79	2,12%
MILLENNIUM	103 473	308,81	280,41	2,08%
BPH PBK	2 103	417,77	572,01	4,24%
BRE	1 283	95,02	98,15	0,73%
ING BSK	465	117,64	153,91	1,14%
BUDIMEX	2 686	62,19	72,52	0,54%
BZWBK	3 659	190,17	245,52	1,82%
COMARCH	1 071	43,28	37,06	0,27%
COMPUTERLAND	2 311	167,40	222,32	1,65%
DĘBICA	3 904	178,57	320,91	2,38%
ELEKTROBUDOWA	3 006	44,00	35,17	0,26%
JELFA	3 528	142,88	163,70	1,21%
KĘTY	5 378	246,59	438,31	3,25%
KGHM	30 209	410,55	433,50	3,21%
KROSNO	11 198	387,27	593,49	4,39%
LPP	2 136	102,53	699,54	5,18%
ORBIS	10 809	240,10	189,70	1,39%
PEKAO	8 286	621,71	836,89	6,20%
PGF	7 904	231,37	281,38	2,08%
PKN ORLEN	50 077	891,30	948,96	7,03%
POLFA KUTNO	676	65,31	112,89	0,84%
POLIFARB CIESZYN WROCŁAW	46 543	291,14	337,44	2,50%
PROKOM	2 463	262,81	338,66	2,51%
SOFTBANK	4 943	105,24	112,21	0,83%
TPSA	71 717	940,70	982,52	7,28%
ŻYWIEC	179	61,70	66,14	0,49%
Razem	386 228	6 926,70	8 860,10	65,62%
Rynek równoległy				
ELDORADO	10 612	167,94	239,83	1,78%
ZREW	6 751	189,58	229,54	1,70%
Razem	17 363	357,52	469,37	3,48%
RAZEM AKCJE	403 591	7 284,22	9 329,47	69,10%

OBLIGACJE (bez odsetek)

Seria	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30/06/2003	Udział w Aktywach Ogółem
Obligacje o zmiennym oprocentowaniu					
TZ0804	05/08/2004	1,00	0,99	0,99	0,01%
TZ1104	05/11/2004	10,00	9,84	9,88	0,07%
TZ0205	05/02/2005	60,00	59,15	58,77	0,43%
TZ0805	05/08/2005	1,00	0,99	0,98	0,01%
DZ0811	18/08/2011	220,00	220,17	220,33	1,63%
Razem		292,00	291,14	290,95	2,15%
RAZEM OBLIGACJE		292,00	291,14	290,95	2,15%

OBLIGACJE DOPUSZCZONE DO OBROTU NA RYNKACH OECD (bez odsetek)

Seria	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30/06/2003	Udział w Aktywach Ogółem
GENERAL MOTORS AC AUSTRALIA	17/03/2004	300,00	302,76	301,92	2,24%
RAZEM OBLIGACJE		300,00	302,76	301,92	2,24%

BONY SKARBOWE

Seria	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30/06/2003	Udział w Aktywach Ogółem
BS170304	17/03/2004	300,00	283,70	288,10	2,13%
RAZEM BONY SKARBOWE		300,00	283,70	288,10	2,13%

BONY SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU

Seria	Termin odkupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30/06/2003	Udział w Aktywach Ogółem
BS101203	01/07/2003	1 540,00	1 506,12	1 506,12	11,15%
RAZEM BONY SKARBOWE		1 540,00	1 506,12	1 506,12	11,15%

LISTY ZASTAWNE

Nazwa papieru wartościowego – emitent	Termin odkupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30/06/2003	Udział w Aktywach Ogółem
RHEINHYP-BRE BANK HIPOTECZNY S.A.	10/04/2008	200,00	200,00	200,00	1,48%
RAZEM LISTY ZASTAWNE		200,00	200,00	200,00	1,48%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU 11 916,56 88,25%

PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU**PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEGWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA**

Nazwa papieru wartościowego – emitent	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30/06/2003	Udział w Aktywach Ogółem
OBLIGACJE KOMERCYJNE – ŻYWIEC S.A.	25/07/2003	500,00	493,64	497,99	3,69%
OBLIGACJE KOMERCYJNE – EFL S.A.	14/08/2003	100,00	98,51	99,25	0,74%
OBLIGACJE KOMERCYJNE – TORUŃ PACYFIK S.A.	14/08/2003	400,00	397,25	397,42	2,94%
OBLIGACJE KOMERCYJNE – RHEINHYP-BRE S.A.	29/08/2003	200,00	198,06	198,18	1,47%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU		1 200,00	1 187,46	1 192,84	8,84%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU 1 192,84 8,84%

Odsetki od obligacji 27,13

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (bez odsetek) 13 109,40 97,09%

Zestawienie zmian w stanie lokat

Według stanu na dzień 31 grudnia 2000 roku, 31 grudnia 2001 roku, 31 grudnia 2002 roku i 30 czerwca 2003 roku (w tys. PLN)

I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

Lokaty	Wartość rynkowa na dzień 31/12/00	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 31/12/01	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 31/12/02	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 30/06/03	Udział w Aktywach Ogółem
AKCJE	8 476,69	73,50%	7 231,58	73,49%	5 840,59	71,97%	9 329,47	69,10%
OBLIGACJE (bez odsetek)	4,99	0,05%	889,53	9,04%	391,09	4,82%	290,95	2,15%
OBLIGACJE DOPUSZCZONE DO OBROTU								
NA RYNKACH OECD (bez odsetek)	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	301,92	2,24%
BONY SKARBOWE	0,00	0,00%	0,00	0,00%	301,68	3,71%	288,10	2,13%
BONY SKARBOWE								
Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU	380,22	3,30%	1 091,12	11,09%	811,71	10,00%	1 506,12	11,15%
LISTY ZASTAWNE	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	200,00	1,48%
Odsetki od papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu	0,14	0,00%	41,69	0,42%	12,03	0,15%	17,66	0,13%

II. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

Lokaty	Wartość rynkowa na dzień 31/12/00	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 31/12/01	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 31/12/02	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 30/06/03	Udział w Aktywach Ogółem
PAPIERY WARTOŚCIOWE GWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEGWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA	0,00	0,00%	494,61	5,03%	717,45	8,83%	1 192,84	8,84%
Odsetki od papierów wartościowych niedopuszczonych do publicznego obrotu	0,00	0,00%	0,00	0,00%	9,47	0,05%	9,47	0,07%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (bez odsetek)	8 861,90	76,85%	9 706,84	98,65%	8 062,52	99,33%	13 109,40	97,09%

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.

Podział kosztów pokrywanych przez Towarzystwo

Towarzystwo otrzymuje ze środków Funduszu wynagrodzenie z tytułu zarządzania Funduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Łączne roczne wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem, stanowiące koszt limitowany Funduszu, nie może być większe niż 3,5%, w skali roku, liczonego jako 360 dni od średniej wartości aktywów netto Funduszu w danym roku. W okresie sprawozdawczym wynagrodzenie Towarzystwa wyniosło 187,76 tys. zł.

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat (w tys. PLN)

Zrealizowany zysk - akcje	197,77
Zrealizowany strata - obligacje	0,53
Zrealizowany zysk - pozostałe	2,00

Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat (w tys. PLN)

Niezrealizowany zysk z wyceny akcji	961,14
Niezrealizowana strata z wyceny obligacji	1,83

Informacja o podatkach i opłatach

Opodatkowanie Funduszu

Fundusz posiada osobowość prawną i w związku z tym podlega przepisom Ustawy z 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych. Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt 10 wyżej wymienionej ustawy zwalnia się z podatku dochodowego fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie Ustawy z 28 sierpnia 1997 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) dochód z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych jest opodatkowany w formie ryczałtu w wysokości 20% wypłacanej kwoty dochodu (art. 30 ust. 1 pkt 1c). Podatek pobiera podmiot uprawniony do prowadzenia rachunku Uczestnika począwszy od 1 marca 2002 roku (art. 52a ust. 6). Zwolnione od podatku są dochody wypłacone Uczestnikowi, który zawarł stosowną umowę przed 1 grudnia 2001 roku (art. 52a ust. 1 pkt 3). W okresie sprawozdawczym z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych naliczono kwotę 10,59 tys. zł., natomiast do Urzędu Skarbowego została odprowadzona kwota 3,65 tys. zł. Kwota odprowadzonego podatku została uwzględniona w rachunku przepływów pieniężnych w pozycji 'Pozostałe wydatki z działalności operacyjnej'.

Opłaty manipulacyjne

Fundusz organizuje i nadzoruje system dystrybucji jednostek uczestnictwa. Z tego tytułu z kwoty wpłaconej przez Uczestnika Funduszu potrącana jest opłata manipulacyjna, która przeznaczona jest na wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję jednostek uczestnictwa Funduszu. Szczegółowa tabela stawek opłat manipulacyjnych jest publikowana w materiałach informacyjnych.

W okresie od dnia 1 stycznia 2003 roku do dnia 30 czerwca 2003 roku łączna kwota pobranych opłat manipulacyjnych z tytułu zbywania jednostek uczestnictwa Funduszu wyniosła 46,69 tys. PLN. Kwota opłaty manipulacyjnej została uwzględniona w rachunku przepływów pieniężnych w pozycji 'Wydatki z tytułu wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję'.

Opłaty maklerskie

W okresie od dnia 1 stycznia 2003 roku do dnia 30 czerwca 2003 roku z tytułu zawartych transakcji giełdowych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, ze środków Funduszu została opłacona prowizja maklerska w wysokości 10,18 tys. PLN.

Informacje o dystrybucji dochodów Funduszu

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Funduszu Uczestnikom bez wykupu certyfikatów.

Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność funduszu

W okresie objętym sprawozdaniem korekty nie zostały dokonane.

Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych kredytach i pożyczkach pieniężnych

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

Informacje o udzielonych pożyczkach pieniężnych

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

Informacje o papierach wartościowych wymienionych w art. 3, ust. 3 Ustawy Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, innych prawach pochodnych od praw majątkowych będących przedmiotem lokat oraz transakcjach terminowych

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

Informacje o wartości wynagrodzeń i nagród wypłaconych lub należnych

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

Informacje o wartości nie spłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz funduszu

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, nieuwjętych w sprawozdaniu

Po dniu bilansowym nie wystąpiły istotne zdarzenia, które należałoby ująć w sprawozdaniu finansowym.

Informacje dodatkowe

W badanym okresie sprawozdawczym Fundusz nie posiadał nieruchomości oraz nie wystąpiła niepewność co do możliwości kontynuowania działalności Funduszu.

TFI BANKU HANDLOWEGO SA

A member of citigroup 

**Półroczne sprawozdanie finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2003 r.**

**Fundusz Inwestycyjny Otwarty
CitiObligacji**



Oświadczenie depozytariusza

Działając stosownie do dyspozycji § 43 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiObligacji (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych jak też pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2003 r. do 30 czerwca 2003 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Dyrektor Departamentu Powierniczego
Tomasz J. Stachurski

Prokurent
Przemysław Ciszewski

Warszawa, 12 sierpnia 2003 r.

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Akcjonariusza Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiObligacji z siedzibą w Warszawie, przy ul. Traugutta 7/9, na które składa się bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2003 r., wykazujący aktywa netto i kapitały na sumę 685.285,57 tys. zł, rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2003 r. do dnia 30 czerwca 2003 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 21.735,08 tys. zł, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2003 r. do dnia 30 czerwca 2003 r., wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 2.326,09 tys. zł, zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2003 r. o wartości 670.561,89 tys. zł oraz informacja dodatkowa obejmująca 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 i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

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 z późniejszymi zmianami) oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Przepisy te wymagają, aby badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmuje sprawozdanie w oparciu o metodę wrywkową dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmuje również ocenę poprawności 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 dla naszej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiObligacji zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i przedstawia w sposób rzetelny, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2003 r., wynik z operacji oraz przepływy środków pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2003 r. do dnia 30 czerwca 2003 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) oraz jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

Ponadto stwierdzamy, że List Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. skierowany do Uczestników Funduszu uwzględnia informacje dotyczące okresu sprawozdawczego, określone w § 43 pkt 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, które są zgodne z danymi zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiObligacji.

Do sprawozdania finansowego dołączono Oświadczenie Depozytariusza.

Biegły Rewident nr 3683/5018
Janina Skwarka

Za KPMG Polska Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły Rewident nr 796/1670
Bogdan Dębicki, Członek Zarządu

Za KPMG Polska Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Renata Sochacka, Pełnomocnik

Warszawa, 29 sierpnia 2003 r.

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2003 roku

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Nazwa Funduszu

Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiObligacji, do dnia 26 marca 2002 roku działający pod nazwą „Otwarty Fundusz Inwestycyjny Papierów Dłużnych KAPITAŁ HANDLOWY III”, zwany dalej „Funduszem”.

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. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, o którym mowa powyżej.

Lokaty Funduszu

1. Fundusz, z zastrzeżeniem punktu 3 i punktu 4 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 zastrzeżeniami o których mowa w „Limitach inwestycyjnych Funduszu.
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 powiadomił Uczestników o uzyskaniu zgody.

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 punkcie 1 podpunkt 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:
 - 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 przewyższyć 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 punkcie 3 „Lokat Funduszu”, 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.

Towarzystwo będące organem Funduszu

Fundusz 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.

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2003 roku, dniem bilansowym jest 30 czerwca 2003 roku.

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.

PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Uwagi ogólne

Sprawozdanie finansowe Funduszu na dzień 30 czerwca 2003 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. Z 2002 r. Nr 76, poz. 694, 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).

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 niebędących papierami wartościowymi dopuszczonymi do publicznego obrotu ujmuje się w księgach rachunkowych jak nabyte lub zbyte w dacie rozliczenia.

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

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.

Uczestnik Funduszu może zawrzeć z Funduszem odrębną umowę o dodatkowym świadczeniu. Uprawnionym do otrzymania świadczenia od Funduszu będzie Uczestnik Funduszu, który w okresie rozliczeniowym wynoszącym miesiąc kalendarzowy posiadał taką liczbę jednostek uczestnictwa zapisanych na jego rejestrze, że średnia wartość aktywów netto przypadających na posiadane przez niego jednostki uczestnictwa w okresie rozliczeniowym była równa lub większa niż 10 000 000 złotych. Świadczenie na rzecz Uczestnika jest realizowane

przez Fundusz ze środków stanowiących rezerwę na wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa powyżej, przed terminem wypłaty tego wynagrodzenia Towarzystwu. Wynagrodzenie wypłacane Towarzystwu jest pomniejszane o kwotę stanowiącą równowartość dodatkowych świadczeń wypłaconych Uczestnikom Funduszu.

Spełnienie świadczenia na rzecz Uczestnika Funduszu jest dokonywane poprzez nabycie na rzecz uprawnionego Uczestnika Funduszu jednostek uczestnictwa za kwotę należnego mu świadczenia, w najbliższym dniu wyceny po dniu, w którym nastąpiło wyliczenie wartości dodatkowego świadczenia.

Do pozostałych kosztów limitowanych należą:

- a) wynagrodzenie Depozytariusza, 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. Z 2002 r. Nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) w Dniu Wyceny.

1. Aktywa, będące przedmiotem notowań o których mowa powyżej, 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 niebędące 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 metodą skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. 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 skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 - 4b Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 - 4c Obligacje zamienne wycenia się zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1-4, bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa.
 5. Kontrakty terminowe notowane na rynku zorganizowanym Fundusz wycenia według kursu określającego stan rozliczeń Funduszu i instytucji rozliczeniowej. Kontrakty terminowe zawarte poza rynkiem zorganizowanym wycenia się według metody określającej stan rozliczeń Funduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu.
 6. Jednostki uczestnictwa wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
 7. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach wycenia się w sposób określony w ust. 1 pkt 1, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 2.
 - 7a 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.
 - 7b 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. 1-7b 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 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. z 2002 r. Nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) wprowadzono następujące zmiany w zasadach księgowych Funduszu:
1. Zmieniono sposób ujmowania w księgach transakcji zakupu i sprzedaży papierów wartościowych realizowanych w transakcjach nie objętych systemem gwarantującym ich rozliczenie.
- Obecnie transakcje nabycia i zbycia papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu zawarte poza rynkiem zorganizowanym wprowadza się do ksiąg rachunkowych Funduszu w dacie rozliczenia danej transakcji. Przed zmianą transakcje nieobjęte 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 ustalone 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:
 - a) 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.
 - b) 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 niewynikające 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 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, niewymienione powyżej, koszty działalności operacyjnej Funduszu pokrywa Towarzystwo.

Przed zmianą Fundusz był obciążany następującymi kosztami:

- wynagrodzenie Towarzystwa,
- wynagrodzenie Depozytariusza,
- wynagrodzenie Agenta Transferowego, w tym za prowadzenie rejestru Uczestników,
- prowizje maklerskie i inne opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych oraz praw majątkowych,
- opłaty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu,
- prowizje bankowe,
- podatki i opłaty, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynikał z przepisów prawa,
- koszty księgowania aktywów Funduszu oraz badania ksiąg Funduszu,
- koszty usług wydawniczych, reklamy, dystrybucji materiałów informacyjnych i ogłoszeń,
- koszt usług prawnych, opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne,
- inne koszty związane 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.

Zmiany wprowadzone w 2003 roku

Od 1 stycznia 2003 r. przyjęto zmianę polityki rachunkowości polegającą na zaprzestaniu stosowania metody amortyzacji liniowej papierów wartościowych, dla których nie ma możliwości stałego określania ich wartości rynkowej według metod określonych w § 27 rozporządzenia Ministra Finansów z dn. 10.12.2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, i wprowadzono wycenę według skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zgodnie z zapisem § 23 ust. 3 rozporządzenia Ministra Finansów z dn. 12.12.2001 roku w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych (Dz. U. nr 149 z dn. 22.12.2001 roku, poz. 1674), przy przeszacowaniu aktywów do wysokości skorygowanych cen nabycia, wartość wynikająca z ksiąg rachunkowych, przed zmianą metody wyceny, stanowiła na dzień przeszacowania, nową cenę nabycia aktywów.

Kryterium podziału składników portfela lokat Funduszu

Składniki portfela lokat Funduszu przedstawiono zgodnie z następującymi kryteriami podziału:

1. Papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu
 - Obligacje Skarbowe
 - zerokuponowe
 - o stałym oprocentowaniu
 - o zmiennym oprocentowaniu
 - Obligacje dopuszczone do obrotu na rynkach OECD
 - Bony Skarbowe
 - Bony Skarbowe z przyrzeczeniem odkupu
 - Listy zastawne
2. Papiery wartościowe niedopuszczone do publicznego obrotu
 - gwarantowane przez Skarb Państwa
 - niegwarantowane przez Skarb Państwa.

Bilans funduszu

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2003 (w tys PLN, z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

	31/12/2002	30/06/2003
I. AKTYWA	596 867,31	687 914,51
1. LOKATY	574 595,29	670 561,89
– nieruchomości (własność)	0,00	0,00
– nieruchomości (współwłasność)	0,00	0,00
– waluty	0,00	0,00
– papiery wartościowe	574 595,29	670 561,89
obligacje	425 159,44	493 802,48
– obligacje wg wartości nabycia	406 346,19	484 782,77
bony skarbowe	45 161,30	46 997,66
– bony skarbowe wg wartości nabycia	45 093,21	46 887,46
papiery niedopuszczone do publicznego obrotu	104 274,55	129 761,75
– papiery niedopuszczone do publicznego obrotu wg wartości nabycia	103 382,08	130 658,93
– jednostki i tytuły uczestnictwa	0,00	0,00
– udziały w sp. z o.o.	0,00	0,00
– wierzytelności	0,00	0,00
– inne	0,00	0,00
2. CERTYFIKATY WŁASNE	0,00	0,00
3. ŚRODKI PIENIĘŻNE	5 612,79	3 286,70
– Rachunki bankowe	6,71	3,46
– Lokaty krótkoterminowe	5 606,08	3 283,24
4. NALEŻNOŚCI	16 659,23	14 065,92
a) Z tytułu zbytych lokat	0,00	0,00
b) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0,00	7,27
c) Dywidendy	0,00	0,00
d) Odsetki	16 659,15	14 058,65
e) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0,00	0,00
f) Z tytułu udzielonych pożyczek	0,00	0,00
g) Pozostałe, w tym:	0,08	0,00
– należności od Towarzystwa	0,00	0,00
5. INNE ROZLICZENIA MIĘDZYKRESOWE	0,00	0,00
II. ZOBOWIĄZANIA	2 481,59	2 628,94
1. Z tytułu nabytych lokat	0,00	0,00
2. Z tytułu wystawionych opcji	0,00	0,00
3. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	183,29	871,71
4. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0,00	0,00
5. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku	0,00	0,00
6. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty powyżej roku	0,00	0,00
7. Rezerwa na wydatki	33,00	0,00
8. Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	2 208,78	1 543,23
9. Pozostałe, w tym:	56,52	214,00
– zobowiązania wobec kontrahentów	28,00	71,67
10. Bienne rozliczenia międzyokresowe kosztów	0,00	0,00
III. AKTYWA NETTO	594 385,72	685 285,57
IV. KAPITAŁ	542 745,59	611 910,35
1. Wpłacony	670 081,22	832 272,99
2. Wypłacony	-127 335,63	-220 362,64
V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	27 124,90	42 252,10
VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	5 701,97	22 024,93
VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA	18 813,26	9 098,19
VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI RAZEM	594 385,72	685 285,57
Liczba jednostek uczestnictwa	3 655 166,817	4 071 502,491
Wartość Aktywów Netto na jednostkę uczestnictwa	162,62	168,31

Rachunek wyniku z operacji

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2003 roku (w tys. PLN)

	01/01/2002– –30/06/2002	01/01/2003– –30/06/2003
I. PRZYCHODY Z LOKAT	13 550,30	21 929,51
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0,00	0,00
2. Odsetki	9 909,02	18 539,75
3. Odpis dyskonta	3 535,82	3 389,06
4. Przychody z nieruchomości	0,00	0,00
5. Dodatnie saldo różnic kursowych	0,00	0,00
6. Pozostałe	105,46	0,70
II. KOSZTY OPERACYJNE	3 804,69	6 802,32
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2 630,42	6 403,88
2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Opłaty dla Depozytariusza i inne związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	112,10	177,29
4. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym:	184,89	0,00
– prowadzenie rejestru Uczestników	79,10	0,00
5. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	63,72	11,09
6. Usługi prawne	2,29	0,00
7. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	2,72	0,00
8. Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,00	0,00
9. Amortyzacja premii	0,00	204,65
10. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości, w tym:	0,00	0,00
– utrzymanie nieruchomości w stanie niepogorszonym	0,00	0,00
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0,00	0,00
12. Pozostałe, w tym:	808,55	5,41
– dystrybucja materiałów informacyjnych	5,59	0,00
– reklama	802,21	0,00
– niewykorzystana rezerwa	0,00	0,00
– inne	0,75	5,41
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	17,60	0,00
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO	3 787,09	6 802,32
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	9 763,21	15 127,19
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	7 540,87	6 607,89
w tym nielimitowany koszt prowizji maklerskich	1,16	19,57
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 030,74	16 057,75
– z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	5 510,13	-9 449,86
– z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
VII. WYNIK Z OPERACJI	17 304,08	21 735,08

Zmiany w aktywach netto

(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	31/12/2000	31/12/2001	31/12/2002	30/06/2003
Wartość Aktywów Netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	10 415,31	26 727,81	291 091,22	594 385,74
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 547,98	8 215,00	41 200,65	21 735,07
– przychody z lokat netto,	1 329,08	4 694,02	20 348,42	15 128,12
– zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-4,11	584,36	5 159,99	16 056,82
– wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	223,01	2 936,61	15 692,23	-9 449,86
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 547,98	8 215,00	41 200,65	21 735,07
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:	14 764,52	256 148,56	262 093,86	69 164,76
– zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	18 970,76	289 958,83	346 296,29	162 191,78
– zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	-4 206,24	-33 810,27	-84 202,43	-93 027,01
Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	14 764,52	256 148,56	262 093,86	69 164,76
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	16 312,50	264 363,56	303 294,50	90 899,83
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	26 727,81	291 091,37	594 385,72	685 285,57
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	10 277,07	53 993,89	352 949,91	637 258,76

II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:				
– liczba zbytych jednostek uczestnictwa	154 336,876	2 049 880,440	2 193 817,863	982 036,721
– liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	37 243,789	248 731,193	552 907,850	565 701,047
– saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	117 093,087	1 801 149,247	1 640 910,013	416 335,674
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:				
– liczby zbytych jednostek uczestnictwa	298 916,546	2 348 796,986	4 542 614,849	5 524 651,570
– liczby odkupionych jednostek uczestnictwa	85 808,989	334 540,182	887 448,032	1 453 149,079
– saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	213 107,557	2 014 256,804	3 655 166,817	4 071 502,491

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	108,48	125,42	144,52	162,62
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	125,42	144,52	162,62	168,31
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	15,62%	15,23%	12,52%	7,06%
Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	108,59 (03/01/00) 125,34 (29/12/00)	125,73 (02/01/01) 144,52 (31/12/01)	144,52 (02/01/02) 162,62 (31/12/02)	162,22 (07/02/03) 168,45 (26/06/03)
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	125,34 (29/12/00)	144,52 (31/12/01)	162,52 (31/12/02)	168,18 (30/06/03)

IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW I AKTYWÓW NETTO

Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach	2,34%	0,51%	1,33%	1,99%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach	0,88%	0,46%	1,33%	1,99%
Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach netto	2,80%	0,54%	1,34%	2,00%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach netto	1,05%	0,50%	1,34%	2,00%
Procentowy udział kosztów operacyjnych w średnich aktywach	7,28%	2,93%	2,25%	2,15%
Procentowy udział kosztów operacyjnych w średnich aktywach netto	2,25%	2,14%		
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w średnich aktywach	2,24%	2,14%		
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach	0,49%	0,27%	1,11%	1,88%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach netto	0,59%	0,29%	1,12%	1,88%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w średnich aktywach	1,87%	2,02%		
Udział kosztów operacyjnych netto w średnich aktywach netto, w tym:	2,5%**	2,69%	2,25%	2,15%
wynagrodzenia Towarzystwa	1,5%**	1,57%	1,88%	2,03%

** uśrednione w skali roku

Rachunek przepływów pieniężnych

(W tys. PLN)

	01/01/2002– –30/06/2002	01/01/2003– –30/06/2003
A. PRZEPŁYW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	-9 813,62	-71 859,26
I. WPŁYWY	2 828 690,28	7 413 741,27
1) Z tytułu posiadanych lokat	13 665,29	22 392,29
2) Z tytułu zbycia składników lokat	2 814 861,23	7 390 989,74
– obligacje	97 271,66	1 320 510,76
– pozostałe papiery wartościowe	2 717 589,57	6 070 478,98
3) Pozostałe	163,76	359,24
II. WYDATKI	2 838 503,90	7 485 600,53
1) Z tytułu posiadanych lokat	0,00	0,00
2) Z tytułu nabycia składników lokat	2 834 545,62	7 478 488,06
– obligacje	137 838,22	1 390 779,21
– pozostałe papiery wartościowe	2 696 707,40	6 087 708,85
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	2 577,94	5 413,26
4) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	38,58	247,09
5) Z tytułu opłat	230,26	1 203,12
– dla Depozytariusza	94,66	1 203,12
– za prowadzenie rejestru aktywów funduszu	105,34	0,00
– za zezwolenia	30,26	0,00
– rejestracyjnych	0,00	0,00
6) Z tytułu usług	232,76	11,09
– wydawniczych	69,89	11,09
– prawnych	1,52	0,00
– w zakresie rachunkowości	161,35	0,00
7) Pozostałe	878,74	237,91
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	9 870,05	69 533,17
I. WPŁYWY	58 204,91	161 587,16
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	58 204,91	161 587,16
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	48 334,86	92 053,99
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	48 334,86	92 053,99
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	56,43	-2 326,09
D. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	411,28	5 612,79
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU	467,71	3 286,70
– w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00

Zestawienie lokat

(W tys. PLN)

I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

OBLIGACJE (bez odsetek)

Seria	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30/06/2003	Udział w Aktywach Ogółem
Obligacje o stałym oprocentowaniu					
DS1109	24/11/2009	2 000,00	1 795,30	2 110,00	0,31%
DS1013	24/10/2013	40 000,00	40 005,00	39 724,00	5,77%
PS0205	12/02/2005	12 000,00	12 456,50	12 591,60	1,83%
PS0206	12/02/2006	34 030,00	35 649,86	36 990,61	5,38%
PS0506	12/05/2006	29 023,00	31 026,21	31 771,48	4,62%
PS0507	12/05/2007	90 000,00	100 452,57	101 088,00	14,69%
PS0605	12/06/2005	5 000,00	4 927,50	5 335,00	0,78%
PS1106	12/11/2006	70 000,00	75 122,10	77 595,00	11,28%
PS0608	24/06/2008	110 005,00	113 324,56	113 734,17	16,53%
RAZEM OBLIGACJE		392 058,00	414 759,60	420 939,86	61,19%

OBLIGACJE DOPUSZCZONE DO OBROTU NA RYNKACH OECD (bez odsetek)

Seria	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30/06/2003	Udział w Aktywach Ogółem
OBLIGACJE KOMERCYJNE DAIMLER CHRYSLER	29/03/2004	10 000,00	10 181,10	10 102,62	1,47%
OBLIGACJE KOMERCYJNE – TP S.A.	12/12/2005	60 000,00	59 842,07	62 760,00	9,12%
RAZEM OBLIGACJE		70 000,00	70 023,17	72 862,62	10,59%

BONY SKARBOWE

Seria	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30/06/2003	Udział w Aktywach Ogółem
BS090703	09/07/2003	42 250,00	42 158,66	42 195,15	6,13%
BS170304	17/03/2004	5 000,00	4 728,80	4 802,51	0,70%
RAZEM BONY SKARBOWE		47 250,00	46 887,46	46 997,66	6,83%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU (bez odsetek)

540 800,14 78,61%

II. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

PAPIERY GWARANTOWANE PRZES SKARB PAŃSTWA

Nazwa papieru wartościowego – emitent	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30/06/2003	Udział w Aktywach Ogółem
OBLIGACJE KOMERCYJNE – PKP	04/10/2009	45 000,00	45 198,11	45 181,86	6,57%

PAPIERY NIEGWARANTOWANE PRZES SKARB PAŃSTWA

Nazwa papieru wartościowego – emitent	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30/06/2003	Udział w Aktywach Ogółem
OBLIGACJE KOMERCYJNE – CENTRAL PROPERT	04/07/2003	4 000,00	3 985,25	3 997,63	0,58%
OBLIGACJE KOMERCYJNE – VOLKSWAGEN POZNAŃ	16/07/2003	5 000,00	4 943,45	4 987,32	0,72%
OBLIGACJE KOMERCYJNE – MAKRO C&C	18/07/2003	5 000,00	4 979,05	4 986,51	0,72%
OBLIGACJE KOMERCYJNE – UNILEVER	06/08/2003	8 000,00	7 942,17	7 956,25	1,16%
OBLIGACJE KOMERCYJNE – ŻYWIEC	29/08/2003	10 000,00	9 734,66	9 900,66	1,44%
OBLIGACJE KOMERCYJNE – GÓRAŻDŹE	10/09/2003	10 000,00	9 706,64	9 873,62	1,44%
OBLIGACJE KOMERCYJNE – VOLKSWAGEN POZNAŃ	12/09/2003	10 000,00	9 874,97	9 892,23	1,44%
OBLIGACJE KOMERCYJNE – GENERAL MOTORS AUSTRALIA	17/03/2004	10 000,00	10 063,00	10 036,98	1,46%
OBLIGACJE KOMERCYJNE – GENERAL MOTORS AUSTRALIA	07/02/2005	5 000,00	5 203,50	5 175,92	0,75%
OBLIGACJE KOMERCYJNE – GENERAL MOTORS ACCEPTANCE CORP. INT.	23/02/2005	4 400,00	4 392,50	4 450,82	0,65%
OBLIGACJE KOMERCYJNE – GENERAL MOTORS KANADA	06/04/2005	5 500,00	5 407,50	5 363,89	0,78%
OBLIGACJE KOMERCYJNE – FORD CREDIT AUSTRALIA	04/04/2006	5 000,00	5 151,00	5 136,47	0,75%
OBLIGACJE KOMERCYJNE – HYPOVEREINS FINANCIAL	19/05/2008	2 700,00	2 387,78	2 821,59	0,41%
RAZEM		84 600,00	83 771,47	84 579,89	12,30%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU (bez odsetek)

129 761,75 18,87%

Odsetki od obligacji

14 058,65 2,04%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (bez odsetek)

670 561,89 97,48%

Zestawienie zmian w stanie lokat

(W tys. PLN)

I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

Lokaty	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 31/12/2002	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 30/06/2003	Udział w Aktywach Ogółem
OBLIGACJE SKARBOWE	14 075,83	52,39%	220 874,33	75,76%	414 978,33	69,53%	420 939,86	61,19%
BONY SKARBOWE	5 448,17	20,27%	10 253,39	3,53%	7 666,32	1,28%	46 997,66	6,83%
BONY SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU	0,00	0,00%	20 640,75	7,08%	37 494,98	6,28%	0,00	0,00%
OBLIGACJE DOPUSZCZONE DO OBROTU NA RYNKACH OECD	0,00	0,00%	0,00	0,00%	10 181,10	1,71%	72 862,62	10,59%
Odsetki od obligacji	972,91	3,62%	10 535,11	3,61%	8 139,94	1,36%	10 771,02	1,57%

II. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

Lokaty	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 31/12/2002	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 30/06/2003	Udział w Aktywach Ogółem
PAPIERY WARTOŚCIOWE GWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA	0,00	0,00%	0,00	0,00%	50 223,85	8,41%	45 181,86	6,57%
PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEGWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA	1 086,80	4,04%	28 850,51	9,87%	54 050,71	9,06%	84 579,89	12,30%
Odsetki od papierów wartościowych niedopuszczonych do publicznego obrotu	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,04%	3 287,63	0,48%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (bez odsetek)	20 610,80	76,70%	280 618,99	96,24%	574 595,29	96,27%	670 561,89	97,48%

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 2003 roku Fundusz nie był obciążony kredytami i pożyczkami. W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zaciągał żadnych kredytów i pożyczek.

Informacje o udzielonych przez Fundusz kredytach i pożyczkach

Na dzień 30 czerwca 2003 roku Fundusz nie udzielił żadnego kredytu ani pożyczki. W okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielał żadnych kredytów i pożyczek.

Podział kosztów pokrywanych przez Towarzystwo

W okresie od 01.01.2002 roku do 26.04.2002 roku naliczana była rezerwa na koszty limitowane w wysokości nieprzekraczającej 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 6 403,88 tys. PLN.

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

Zrealizowany zysk - obligacje	16 013,89 tys. PLN
Zrealizowany zysk - pozostałe	42,93 tys. PLN

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

Niezrealizowana strata z wyceny obligacji	9 449,86 tys. PLN
---	-------------------

Obligacje komercyjne znajdujące się w aktywach Funduszu wyemitowane przez PKP są gwarantowane przez Skarb Państwa.

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).

W okresie sprawozdawczym naliczony podatek dochodowy od osób fizycznych wyniósł 279,29 tys. a wypłacony 232,93 tys. Kwota wypłaconego podatku dochodowego od osób fizycznych została ujęta w części A rachunku przepływów pieniężnych w pozostałych wydatkach.

Opłaty manipulacyjne

Fundusz przy zbywaniu jednostek uczestnictwa typu A w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2003 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 stycznia 2003 roku do 30 czerwca 2003 roku kwota naliczonych opłat prowizji dystrybucyjnej wyniosła 247,09 tys. PLN.

Powyższa kwota została ujęta w części A rachunku przepływów pieniężnych w pozostałych wpływach i w wydatkach z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję.

Opłaty maklerskie

Z tytułu zawartych od 1 stycznia do 30 czerwca 2003 roku transakcji giełdowych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, ze środków Funduszu została opłacona prowizja maklerska w wysokości 19,57 tys. PLN.

Informacje o dystrybucji dochodów Funduszu

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

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2003 roku Fundusz nie dokonał żadnych transakcji na papierach wartościowych wymienionych w art. 3 ust. 3. Ustawy Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi.

TFI BANKU HANDLOWEGO SA

A member of citigroup 

**Półroczne sprawozdanie finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2003 r.**

**Fundusz Inwestycyjny Otwarty
CitiPieniężny**



Oświadczenie depozytariusza

Działając stosownie do dyspozycji § 43 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiPieniężny (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych jak też pożyczek z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2003 r. do 30 czerwca 2003 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Dyrektor Departamentu Powierniczego
Tomasz J. Stachurski

Prokurent
Przemysław Ciszewski

Warszawa, 12 sierpnia 2003 r.

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Akcjonariusza Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiPieniężny z siedzibą w Warszawie, przy ul. Traugutta 7/9, na które składa się bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2003 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 82.663,84 tys. zł, rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2003 r. do dnia 30 czerwca 2003 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 2.034,87 tys. zł, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2003 r. do dnia 30 czerwca 2003 r., wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 754,02 tys. zł, zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2003 r. o wartości 80.526,26 tys. zł oraz informacja dodatkowa obejmująca 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 i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

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 z późniejszymi zmianami) oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Przepisy te wymagają, aby badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmuje sprawozdanie w oparciu o metodę wrywkową dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmuje również ocenę poprawności 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 dla naszej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiPieniężny zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i przedstawia w sposób rzetelny, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2003 r., wynik z operacji oraz przepływy środków pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2003 r. do dnia 30 czerwca 2003 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) oraz jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

Ponadto stwierdzamy, że List Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. skierowany do Uczestników Funduszu uwzględnia informacje dotyczące okresu sprawozdawczego, określone w § 43 pkt 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, które są zgodne z danymi zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiPieniężny.

Do sprawozdania finansowego dołączono Oświadczenie Depozytariusza.

Biegły Rewident nr 3683/5018
Janina Skwarka

Za KPMG Polska Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły Rewident nr 796/1670
Bogdan Dębicki, Członek Zarządu

Warszawa, 29 sierpnia 2003 roku

Za KPMG Polska Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Renata Sochacka, Pełnomocnik

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Nazwa Funduszu

Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiPieniężny, do dnia 26 marca 2002 roku działający pod nazwą Otwarty Fundusz Inwestycyjny Rynku Pieniężnego KAPITAŁ HANDLOWY IV, zwany dalej Funduszem.

Cel inwestycyjny Funduszu

Celem Funduszu jest ochrona realnej wartości aktywów i osiąganie przychodów z lokat netto Funduszu. Punktem odniesienia dla oceny realizacji celu inwestycyjnego w okresach rocznych jest reinwestowana miesięcznie średnia arytmetyczna ze średnich ważonych rentowności bonów skarbowych 13-tygodniowych, oferowanych na wszystkich przetargach w miesiącu, publikowanych przez Narodowy Bank Polski, przeliczona na liczbę dni w miesiącu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Lokaty Funduszu

1. Aktywa Funduszu są lokowane w dłużne papiery wartościowe i prawa majątkowe z okresem pozostającym do wykupu nie dłuższym niż 12 miesięcy lub mające stałą stopę procentową o okresie nie dłuższym niż 12 miesięcy.
2. Aktywa Funduszu mogą być lokowane, z zastrzeżeniem ust. 3 i 4, 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 ust. 2, 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 ust. 2 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, jednak nie rzadziej niż w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniami, o których mowa w „Limitach inwestycyjnych Funduszu”.
3. 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 KPWiG na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku. Fundusz powiadomił Uczestników o uzyskaniu zgody.
4. Fundusz może lokować swoje aktywa w jednostki uczestnictwa zbywane przez fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli wymienione fundusze lub instytucje oferują publicznie jednostki lub tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika oraz jeżeli stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie jak Fundusz.

- 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 zawierać umowy z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo, których przedmiotem są dłużne papiery wartościowe oraz prawa majątkowe. Fundusz niezwłocznie zawiadamia Komisję Papierów Wartościowych i Giełd o istotnych warunkach zawartej umowy.
6. Fundusz może lokować swoje aktywa w obligacje zamienne na akcje.
7. 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 (tekst jednolity Dz.U. 2002, nr 49, poz. 447), 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 ust. 2 pkt 3) „Lokaty 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 wierzytelności wobec tego podmiotu.
3. Fundusz może lokować do 10% wartości swoich Aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i wierzytelności wobec tego podmiotu, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów. 4. Do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez:
 - a) Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
 - b) 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 ust. 2 i 3. 5. Jeżeli lokaty Funduszu, o których mowa w ust. 4, nie spełniają warunków określonych w ust. 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 ust. 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. 4 „Lokaty Funduszu” nie może przewyższać 5% wartości Aktywów Funduszu.
8. Fundusz nie może lokować więcej niż 25% wartości swoich Aktywów w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny, a suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% wartości Aktywów Funduszu.

Organy Funduszu

Fundusz 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 S.A. 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 Funduszu, który działa zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych (tekst jednolity Dz. U. 2002, nr 49, poz. 448). Powszechna sprzedaż jednostek uczestnictwa Funduszu rozpoczęła się w dniu 5 stycznia 1999 r.

Okres sprawozdawczy

Niniejsze sprawozdanie obejmuje okres od 1 stycznia 2003 roku do 30 czerwca 2003 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2003 roku.

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.

PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Uwagi ogólne

Sprawozdanie finansowe Funduszu na dzień 30 czerwca 2003 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. 2002, nr 76, poz. 694, 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).

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź 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”, tzn. pierwsze odkupuje się jednostki uczestnictwa nabyte najwcześniej.

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

Od 1 stycznia 2002 roku do 26 kwietnia 2002 roku łączne roczne koszty limitowane nie mogły przekroczyć 2% 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% średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu w skali roku. Uczestnik Funduszu może zawrzeć z Funduszem odrębną umowę o dodatkowym świadczeniu. Uprawnionym do otrzymania świadczenia od Funduszu będzie Uczestnik Funduszu, który w okresie rozliczeniowym wynoszącym miesiąc kalendarzowy posiadał taką liczbę jednostek uczestnictwa zapisanych na jego rejestrze, że średnia wartość aktywów netto przypadających na posiadane przez niego jednostki uczestnictwa w okresie rozliczeniowym była równa lub większa niż 10.000.000 złotych. Świadczenie na rzecz Uczestnika jest realizowane przez Fundusz ze środków stanowiących rezerwę na wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa powyżej, przed terminem wypłaty tego wynagrodzenia Towarzystwu. Wynagrodzenie wypłacane Towarzystwu jest pomniejszane o kwotę stanowiącą równowartość dodatkowych świadczeń wypłaconych Uczestnikom Funduszu.

Spełnienie świadczenia na rzecz Uczestnika Funduszu jest dokonywane poprzez nabycie na rzecz uprawnionego Uczestnika Funduszu jednostek uczestnictwa za kwotę należnego mu świadczenia, w najbliższym dniu wyceny po dniu, w którym nastąpiło wyliczenie wartości dodatkowego świadczenia.

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 wynikał 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 w lit. c) i e), nie miały wpływu na wycenę wartości Aktywów Netto Funduszu.

Według zasad wprowadzonych od 26 kwietnia 2002 roku w związku ze zmianą 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 1,5% średniej Wartości Aktywów Netto 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 Funduszu, która jest ulokowana w jednostkach uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, którymi zarządza.

Wycena składników lokat

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

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 w Dniu Wyceny według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny, zaś pozostałe aktywa i zobowiązania – według wartości godziwej w rozumieniu art. 28, ust. 6 Ustawy z 29 września 1994 r. o rachunkowości.

1. Aktywa, będące przedmiotem notowań, o których mowa powyżej, 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, w ramach których jest wyznaczany i ogłaszany 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 niebędące 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, w ramach 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 na podstawie tych ofert 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, jak gdyby były papierami wartościowymi spełniającymi te warunki.

4. Papiery wartościowe, dla których nie ma możliwości stałego określenia ich wartości rynkowej, nabyte z dyskontem lub premią, wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy zwrotu. Zarówno odpis dyskonta, jak i amortyzacja premii naliczane są w każdym Dniu Wyceny i zaliczane odpowiednio do przychodów z lokat i kosztów operacyjnych. Taka metoda wyceny ma zastosowanie między innymi dla papierów wartościowych nabytych z udzieleniem przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu oraz dla obligacji po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu.
- 4a. 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. Kontrakty terminowe zawarte w celu zabezpieczenia ryzyka kursowego wyceniane są na podstawie średniego kursu z trzech banków. Dla pojedynczego banku kurs ten jest wyznaczany z wykorzystaniem średnich kursów terminowych dla dwóch najbliższych kwotowań, pomiędzy którymi znajduje się termin wygaśnięcia kontraktu.
6. Jednostki uczestnictwa wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
7. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach wycenia się w sposób określony w ust. 1, pkt 1, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 2.
- 7a. 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 w dniu poprzedzającym Dzień Wyceny.
- 7b. 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 w dniu poprzedzającym Dzień Wyceny.
8. W przypadku, gdy nie jest możliwa wycena aktywów według metod określonych w ust. 1-7b 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 2002 roku

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

1. Zmiany w sposobie ujmowania w księgach zakupu i sprzedaży papierów wartościowych realizowanych w transakcjach nieobjętych 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 nieobjęte 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. Zmiany w sposobie 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.

- 1) 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 spowodował zmianę zasady wyznaczania podstawy do wyliczenia zobowiązań - rezerwy wobec Towarzystwa.

- 2) Na potrzeby określenia wartości Aktywów Netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z punktem 1).

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

W konsekwencji zmian wprowadzonych na mocy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych 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 1350/2002. Decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 5 marca 2002 roku umożliwiła wejście w życie zmian Statutu w terminie jednego miesiąca od dnia dokonania ogłoszenia, z wyłączeniem zmiany nazwy Funduszu, która weszła w życie z dniem ogłoszenia o zmianie Statutu Funduszu. Ogłoszenie ukazało się w dniu 26 marca 2002 roku.

W Statucie Funduszu wprowadzono także zmiany niewynikające bezpośrednio z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku. Zmianie uległ 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 tego tytułu nie może być większe niż 1,5%, w skali roku liczonego jako 360 dni, od średniej wartości Aktywów Netto Funduszu w danym roku. Wynagrodzenie obliczane jest każdego Dnia Wyceny od wartości Aktywów Netto z poprzedniego Dnia Wyceny i płatne

nie później niż ostatniego dnia roboczego każdego miesiąca. Oprócz wynagrodzenia Towarzystwa, które jest kosztem objętym limitem, 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 następującymi kosztami:

- wynagrodzenie Towarzystwa,
- wynagrodzenie Depozytariusza,
- wynagrodzenie Agenta Transferowego, w tym za prowadzenie rejestru Uczestników,
- prowizje maklerskie i inne związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych oraz praw majątkowych,
- opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Funduszu,
- prowizje bankowe,
- podatki i opłaty, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynikał z przepisów prawa,
- koszt księgowania Aktywów Funduszu i badania ksiąg Funduszu,
- koszty usług wydawniczych, reklamy, dystrybucji materiałów informacyjnych i ogłoszeń,
- koszt usług prawnych, opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne,
- inne koszty związane z działalnością Funduszu.

Z wyjątkiem prowizji maklerskich i bankowych, opłat związanych z przechowywaniem Aktywów Funduszu, innych kosztów związanych z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych oraz praw majątkowych, podatków i opłat, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynikał z przepisów prawa oraz opłat za zezwolenia i rejestracyjnych (koszty nielimitowane), wszystkie pozostałe koszty wymienione powyżej były kosztami limitowanymi i nie mogły łącznie przekroczyć 2% średniej wartości Aktywów Netto Funduszu w skali roku.

Zmiany wprowadzone w 2003 roku

Od 1 stycznia 2003 r. przyjęto zmianę polityki rachunkowości polegającą na zaprzestaniu stosowania metody amortyzacji liniowej papierów wartościowych, dla których nie ma możliwości stałego określania ich wartości rynkowej według metod określonych w § 27 Rozporządzenia Ministra Finansów z dn. 10.12.2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, i wprowadzono wycenę wg skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zgodnie z zapisem § 23 ust.3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dn. 12.12.2001 r. w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych (Dz. U. nr 149 z dn. 22.12.2001 r., poz.1674), przy przeszacowaniu aktywów do wysokości skorygowanych cen nabycia, wartość wynikająca z ksiąg rachunkowych, przed zmianą metody wyceny, stanowiła na dzień przeszacowania, nową cenę nabycia aktywów.

Kryterium podziału składników portfela lokat Funduszu

Składniki portfela lokat Funduszu przedstawiono zgodnie z następującymi kryteriami podziału:

1. Papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu
 - Obligacje Skarbowe
 - zerokuponowe
 - o stałym oprocentowaniu
 - o zmiennym oprocentowaniu
 - Obligacje dopuszczone do obrotu na rynkach OECD
 - Bony Skarbowe
 - Bony Skarbowe z przyrzeczeniem odkupu
2. Papiery wartościowe niedopuszczone do publicznego obrotu
 - gwarantowane przez Skarb Państwa
 - niegwarantowane przez Skarb Państwa
3. Inne lokaty
 - Kontrakty terminowe na zabezpieczenie.

Bilans funduszu

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2003 roku (w tys. PLN, z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

	31/12/2002	30/06/2003
I. AKTYWA	69 296,87	83 694,88
1. LOKATY	66 749,96	80 710,52
– nieruchomości (własność)	0,00	0,00
– nieruchomości (współwłasność)	0,00	0,00
– waluty	0,00	0,00
– papiery wartościowe	154 054,66	80 557,80
obligacje	43 694,15	46 312,46
<i>obligacje wg wartości nabycia</i>	<i>43 547,31</i>	<i>46 577,32</i>
bony skarbowe	43 694,15	16 582,96
<i>bony skarbowe wg wartości nabycia</i>	<i>43 547,31</i>	<i>16 567,52</i>
listy zastawne	43 694,15	4 000,00
<i>listy zastawne wg wartości nabycia</i>	<i>43 547,31</i>	<i>4 000,00</i>
papiery niedopuszczone do publicznego obrotu	22 972,21	13 662,38
<i>papiery niedopuszczone wg wartości nabycia</i>	<i>21 656,71</i>	<i>13 585,85</i>
– jednostki i tytuły uczestnictwa	0,00	0,00
– udziały w sp. z o.o.	0,00	0,00
– wierzytelności	0,00	0,00
– inne	83,60	152,72
2. CERTYFIKATY WŁASNE	0,00	0,00
3. ŚRODKI PIENIĘŻNE	218,24	972,26
– rachunki bankowe	3,69	3,60
– lokaty krótkoterminowe	214,55	968,66
4. NALEŻNOŚCI	2 328,67	2 012,10
a) z tytułu zbytych lokat	0,00	0,00
b) z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0,00	0,00
c) dywidendy	0,00	0,00
d) odsetki	2 328,67	2 012,10
e) z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0,00	0,00
f) z tytułu udzielonych pożyczek	0,00	0,00
g) pozostałe	0,00	0,00
II. ZOBOWIĄZANIA	125,07	1 031,04
1. Z tytułu nabytych lokat	0,00	0,00
2. Z tytułu wystawionych opcji	0,00	0,00
3. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	10,00	31,40
4. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0,00	0,00
5. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku	0,07	0,00
6. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty powyżej roku	0,00	0,00
7. Rezerwa na wydatki	13,89	0,00
8. Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	95,98	0,00
9. Pozostałe, w tym:	5,13	999,64
– wobec kontrahentów	5,13	815,38
– instrumenty zabezpieczające	0,00	184,26
III. AKTYWA NETTO	69 171,80	82 663,84
IV. KAPITAŁ	53 094,55	64 551,72
1. Wpłacony	204 707,78	235 430,46
2. Wypłacony	-151 613,23	-170 878,74
V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	15 021,29	16 900,63
VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	825,51	924,96
VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA	230,45	286,53
VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI RAZEM	69 171,80	82 663,84
Liczba jednostek uczestnictwa albo zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	425 884,133	496 473,369
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjny	162,42	166,50

Rachunek wyniku z operacji

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2003 roku (w tys. PLN)

01/01/02 – 30/06/02 01/01/03 – 30/06/03

I. PRZYCHODY Z LOKAT	3 207,90	3 184,16
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0,00	0,00
2. Odsetki	1 923,90	2 478,85
3. Odpis dyskonta	1 186,11	700,93
4. Przychody z nieruchomości	0,00	0,00
5. Dodatnie saldo różnic kursowych	4,12	4,12
6. Pozostałe	93,77	0,26
II. KOSZTY OPERACYJNE	721,50	1 304,82
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	342,56	619,10
2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Opłaty dla Depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru	62,60	70,09
4. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym:	43,34	0,00
– prowadzenie rejestru uczestników funduszu lub certyfikatów inwestycyjnych	23,65	0,00
5. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	50,08	0,00
6. Usługi prawne	2,58	0,00
7. Audyt	0,00	0,00
8. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	4,40	11,08
9. Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,00	0,00
10. Amortyzacja premii	52,82	598,22
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości, w tym:	0,00	0,00
– utrzymanie nieruchomości w stanie niepogorszonym	0,00	0,00
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0,00	3,06
13. Pozostałe, w tym	163,12	3,27
– dystrybucja materiałów informacyjnych	3,64	0,00
– reklama	158,76	0,00
– inne	0,72	3,27
– niewykorzystana rezerwa	0,00	0,00
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	59,93	0,00
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO	661,57	1 304,82
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	2 546,33	1 879,34
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	-57,63	155,53
1. Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat, w tym:	22,51	99,45
– z tytułu różnic kursowych	8,56	-103,32
2. Wzrost/spadek niezrealizowanego zysku/straty z wyceny lokat	-80,14	56,08
– z tytułu różnic kursowych	0,00	287,24
VII. WYNIK Z OPERACJI	2 488,70	2 034,87

Zmiany w aktywach netto

(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	31/12/2000	31/12/2001	31/12/2002	30/06/2003
Wartość Aktywów Netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	13 493,40	34 249,05	58 845,67	69 171,80
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	3 780,04	6 449,16	4 859,59	2 034,87
przychody z lokat netto,	3 744,94	6 029,60	4 573,74	1 879,34
zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat,	25,75	358,50	124,73	99,45
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	9,35	61,06	161,12	56,08
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	3 780,04	6 449,16	4 859,59	2 034,87
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:	16 975,62	18 147,45	0,00	11 457,17
zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	72 786,45	79 361,07	0,00	30 722,68
zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	-55 810,83	-61 213,62	0,00	-19 265,51
Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	16 975,62	18 147,45	53 094,55	64 551,72
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	20 755,66	24 596,62	4 859,59	13 492,04
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	34 249,05	58 845,67	69 171,80	82 663,84
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	24 546,55	46 591,49	59 459,61	82 019,54

II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:				
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	596 987,474	562 537,837	208 859,023	187 106,073
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	454 215,385	432 967,384	176 452,131	116 516,837
saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	142 772,089	129 570,453	32 406,892	70 589,236
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:				
liczby zbytych jednostek uczestnictwa	784 974,831	1 347 512,668	1 556 371,691	1 743 477,764
liczby odkupionych jednostek uczestnictwa	521 068,043	954 035,427	1 130 487,558	1 247 004,395
saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	263 906,788	393 477,241	425 884,133	496 473,369

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	111,39	129,78	149,55	162,42
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	129,78	149,55	162,42	166,50
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	16,50%	15,23%	8,61%	5,07%
Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	111,51 (03/01/00) 129,66 (29/12/00)	129,89 (02/01/01) 149,55 (31/12/01)	149,54 (03/01/02) 162,38 (31/12/02)	162,43 (02/01/03) 166,52 (30/06/03)
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	129,66 (29/12/00)	149,55 (31/12/01)	162,38 (31/12/02)	166,52 (30/06/03)

IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W AKTYWACH I AKTYWACH NETTO

Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach	1,79%	1,44%	1,82%	3,14%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach	0,92%	1,35%	1,74%	3,14%
Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach netto	2,90%	1,74%	1,82%	3,18%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach netto	1,49%	1,63%	1,74%	3,18%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach	0,44%	0,66%	1,17%	1,49%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach netto	0,72%	0,80%	1,17%	1,51%
Udział kosztów operacyjnych netto w średnich aktywach netto, w tym:	2%*	2,06%	2,02%	3,21%
wynagrodzenia Towarzystwa	1%*	1,01%	1,36%	1,52%

* uśrednione w skali roku

Rachunek przepływów pieniężnych

(W tys. PLN)

01/01/02 – 30/06/02 01/01/03 – 30/06/03

A. PRZEPŁYW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	4 834,43	-11 454,47
I. WPŁYWY	784 757,78	1 052 528,91
1) Z tytułu posiadanych lokat	2 372,10	2 353,69
2) Z tytułu zbycia składników lokat	782 285,32	1 050 162,32
– obligacje	43 023,03	63 825,21
– pozostałe papiery wartościowe	739 262,29	986 337,11
3) Pozostałe	100,36	12,90
II. WYDATKI	779 923,35	1 063 983,38
1) Z tytułu posiadanych lokat	0,00	0,00
2) Z tytułu nabycia składników lokat	779 207,13	1 063 250,21
– obligacje	47 260,79	55 612,23
– pozostałe papiery wartościowe	731 946,34	1 007 637,98
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	335,69	618,54
4) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	5,02	0,88
5) Z tytułu opłat	85,20	68,64
– dla Depozytariusza	51,61	68,64
– za prowadzenie rejestru aktywów funduszu	30,87	0,00
– za zezwolenia	2,72	0,00
– rejestracyjnych	0,00	0,00
6) Z tytułu usług	101,09	0,00
– wydawniczych	51,04	0,00
– prawnych	1,52	0,00
– w zakresie rachunkowości	48,53	0,00
7) Pozostałe	189,22	45,11
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	-4 794,16	12 208,49
I. WPŁYWY	14 233,61	31 397,29
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	14 233,61	31 397,29
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	19 027,77	19 188,80
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	19 027,77	19 188,73
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	0,07
6) Pozostałe	0,00	0,00
C. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO	40,27	754,02
D. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	89,36	218,24
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU	129,63	972,26
– w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00

Zestawienie lokat

(W tys. PLN)

I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

OBLIGACJE (bez odsetek)

Seria	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30/06/03	Udział w Aktywach Ogółem
Obligacje zerokuponowe					
OK0404	21/04/2004	7 365,00	7 055,39	7 082,19	8,46%
Razem		7 365,00	7 055,39	7 082,19	8,46%
Obligacje o zmiennym oprocentowaniu					
DZ0811	18/08/2011	100,00	98,90	100,15	0,12%
TZ0803	05/08/2003	14,90	14,85	14,89	0,03%
TZ1103	05/11/2003	10,00	9,97	9,99	0,01%
TZ0204	05/02/2004	20,00	19,92	19,96	0,02%
TZ0504	05/05/2004	20,00	19,90	19,96	0,02%
TZ0804	05/08/2004	12,90	12,85	12,75	0,02%
TZ0205	05/02/2005	62,70	61,67	61,42	0,07%
Razem		240,50	238,06	239,12	0,29%
RAZEM OBLIGACJE		7 605,50	7 293,45	7 321,31	8,75%

OBLIGACJE DOPUSZCZONE DO OBROTU NA RYNKACH OECD (bez odsetek)

Seria	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30/06/03	Udział w Aktywach Ogółem
GENERAL MOTORS ACCEPTANCE CORP. INT.	23/10/2003	5 793,00	5 962,48	5 877,01	7,02%
LANDESBANK BADEN-WUERTTEMBERG	08/12/2003	900,00	922,95	913,57	1,09%
TP FINANCE BV	10/12/2003	3 896,60	4 066,13	3 949,69	4,72%
COMMERZBANK AG	12/01/2004	6 500,00	6 885,75	6 738,44	8,05%
FORD MOTOR CREDIT CO.	02/02/2004	5 794,10	5 634,73	5 840,22	6,98%
GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP.	04/02/2004	5 288,00	5 539,65	5 448,85	6,51%
GENERAL MOTORS AC AUSTRALIA	17/03/2004	3 700,00	3 720,73	3 711,82	4,43%
DAIMLER-CHRYSLER UK HOLDING	29/03/2004	6 000,00	6 183,60	6 146,77	7,34%
BAYERISCHE HYPO VEREINSBANK AG	06/04/2004	350,00	367,85	364,78	0,44%
RAZEM OBLIGACJE		38 221,70	39 283,87	38 991,15	46,58%

BONY SKARBOWE

Seria	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30/06/03	Udział w Aktywach Ogółem
BS090604	09/06/2004	600,00	574,06	575,35	0,69%
BS160604	16/06/2004	10 000,00	9 551,40	9 565,55	11,43%
RAZEM BONY SKARBOWE		10 600,00	10 125,46	10 140,90	12,12%

BONY SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU

Seria	Termin odkupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30/06/03	Udział w Aktywach Ogółem
BS120504	01/07/2003	6 720,00	6 442,06	6 442,06	7,70%
RAZEM BONY SKARBOWE		6 720,00	6 442,06	6 442,06	7,70%

LISTY ZASTAWNE

Nazwa papieru wartościowego – emitent	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30/06/03	Udział w Aktywach Ogółem
RHEINHYP-BRE BANK HIPOTECZNY S.A.	10/04/2008	4 000,00	4 000,00	4 000,00	4,78%
RAZEM LISTY ZASTAWNE		4 000,00	4 000,00	4 000,00	4,78%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU (bez odsetek) 66 895,42 79,93%

II. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

PAPIERY WARTOŚCIOWE GWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA

Nazwa papieru wartościowego – emitent	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30/06/03	Udział w Aktywach Ogółem
OBLIGACJE KOMERCYJNE – PKP S.A.	4/11/2009	5 500,00	5 526,07	5 524,23	6,60%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE GWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA		5 500,00	5 526,07	5 524,23	6,60%

PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEGWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA

Nazwa papieru wartościowego – emitent	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30/06/03	Udział w Aktywach Ogółem
OBLIGACJE KOMERCYJNE – AIG BANK POLSKA S.A.	25/07/2003	900,00	893,04	896,57	1,07%
OBLIGACJE KOMERCYJNE – PKN ORLEN S.A.	25/07/2003	200,00	197,47	199,20	0,24%
OBLIGACJE KOMERCYJNE – ŻYWIEC S.A.	25/07/2003	1 500,00	1 480,91	1 493,98	1,79%
OBLIGACJE KOMERCYJNE – EFL S.A.	14/08/2003	3 600,00	3 546,36	3 572,98	4,27%
OBLIGACJE KOMERCYJNE – GÓRAŹDŹE S.A.	08/09/2003	2 000,00	1 942,00	1 975,42	2,36%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEGWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA		8 200,00	8 059,78	8 138,15	9,73%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU 13 662,38 16,32%

Odsetki od obligacji 2 012,10

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (bez odsetek) 80 557,80 96,25%

INNE LOKATY

Nazwa	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30/06/03	Udział w Aktywach Ogółem
KONTRAKT TERMINOWY – USD	10/12/2003	0,00	0,00	152,72	0,18%
KONTRAKT TERMINOWY – EURO	2/02/2004	0,00	0,00	-184,26	-0,22%
RAZEM INNE		0,00	0,00	-31,54	-0,04%

Zestawienie zmian w stanie lokat

(W tys. PLN)

I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

Lokaty	Wartość rynkowa na dzień 31/12/00	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 31/12/01	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 31/12/02	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 30/06/03	Udział w Aktywach Ogółem
OBLIGACJE (bez odsetek)	20 304,68	58,97%	29 153,68	49,37%	28 482,08	41,10%	7 321,31	8,75%
OBLIGACJE DOPUSZCZONE DO OBROTU NA RYNKACH OECD (bez odsetek)	0,00	0,00%	0,00	0,00%	15 212,07	21,95%	38 991,15	46,58%
BONY SKARBOWE	3 243,00	9,42%	10 819,16	18,32%	8 411,37	12,14%	10 140,90	12,12%
BONY SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU	0,00	0,00%	11 905,06	20,16%	5 195,00	7,50%	6 442,06	7,70%
LISTY ZASTAWNE	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	4 000,00	4,78%
Odsetki od papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu	1 600,58	4,65%	632,44	1,07%	2 262,35	3,26%	1 695,93	2,03%

II. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

Lokaty	Wartość rynkowa na dzień 31/12/00	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 31/12/01	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 31/12/02	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 30/06/03	Udział w Aktywach Ogółem
PAPIERY WARTOŚCIOWE GWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA	0,00	0,00%	0,00	0,00%	3 511,72	5,07%	5 524,23	6,60%
PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEGWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA	2 969,35	8,63%	6 296,86	10,66%	5 854,12	8,44%	8 138,15	9,73%
Odsetki od papierów wartościowych niedopuszczonych do publicznego obrotu	0,00	0,00%	0,00	0,00%	66,32	0,10%	316,16	0,38%

RAZEM PAPIERY

WARTOŚCIOWE (bez odsetek) 26 517,03 77,02% 58 174,75 98,51% 66 666,36 96,20% 76 557,80 96,25%

III. INNE LOKATY

Lokaty	Wartość rynkowa na dzień 31/12/00	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 31/12/01	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 31/12/02	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 30/06/03	Udział w Aktywach Ogółem
KONTRAKTY TERMINOWE	0,00	0,00%	0,00	0,00%	83,60	0,12%	-31,54	-0,04%

Dodatkowe informacje i objaśnienia

Dane o walutowej strukturze aktywów i pasywów Funduszu

Aktywa i pasywa Funduszu wyrażane są w złotych polskich (PLN). W omawianym okresie sprawozdawczym w portfelu lokat Funduszu znajdowały się dwa papiery wartościowe denominowane w walucie.

Wartość tych papierów wraz z należnymi odsetkami jest wyrażona w dolarach amerykańskich (USD) oraz EURO, jednak wyceniana po przeliczeniu na PLN według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski w dniu poprzedzającym Dzień Wyceny.

USD

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Papiery wartościowe	1 013,62	3 949,69	4,73%
Odsetki	3,96	15,42	0,02%

EUR

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Papiery wartościowe	1 310,35	5 840,22	6,99%
Odsetki	29,65	132,15	0,16%

Podział kosztów pokrywanych przez Towarzystwo

Od dnia 25 marca 2002 r. na podstawie Uchwały Zarządu TFI BH S.A., obowiązującej do momentu uprawnienia się zmian w Statucie Funduszu, jedynym kosztem Funduszu, który podlega limitowi jest wynagrodzenie dla Towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem. W okresie sprawozdawczym była naliczana rezerwa na koszt zarządzania w wysokości 1,5% średniej wartości Aktywów Netto w skali roku liczonego jako 360 dni. W badanym okresie wynagrodzenie dla Towarzystwa wyniosło 619,10 tys. zł.

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat (w tys. PLN)

Zrealizowany zysk - obligacje	173,24
Zrealizowany zysk - bony skarbowe	2,64
Zrealizowany zysk - pozostałe	26,89
Zrealizowana strata - różnice kursowe	103,32

Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat (w tys. PLN)

Niezrealizowana strata - wycena obligacji	231,16
Niezrealizowana zysk - różnice kursowe	287,24

W portfelu lokat Funduszu na dzień bilansowy znajdują się obligacje, których Emitentem są Polskie Koleje Państwowe Spółka Akcyjna. Na spłatę zobowiązań wynikających z emisji tych obligacji została udzielona gwarancja Skarbu Państwa.

Informacja o podatkach i opłatach

Opodatkowanie Funduszu

Fundusz posiada osobowość prawną i w związku z tym podlega przepisom Ustawy z 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych.

Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt 10 wymienionej wyżej 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) dochód z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych jest opodatkowany w formie ryczałtu w wysokości 20% wypłacanej kwoty dochodu (art. 30 ust. 1 pkt 1c). Podatek pobiera podmiot uprawniony do prowadzenia rachunku uczestnika poczynawszy od 1 marca 2002 roku (art. 52a ust. 6). Zwolnione od podatku są dochody wypłacone uczestnikowi, który zawarł stosowną umowę przed 1 grudnia 2001 roku (art. 52a ust. 1 pkt 3). W okresie sprawozdawczym z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych naliczono kwotę 55,39 tys. zł., natomiast do Urzędu Skarbowego została odprowadzona kwota 30,87 tys. zł. Kwota odprowadzonego podatku została uwzględniona w rachunku przepływów pieniężnych w pozycji „Pozostałe wydatki z działalności operacyjnej”.

Opłaty manipulacyjne

Fundusz przy zbywaniu jednostek uczestnictwa typu A w okresie sprawozdawczym 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 stycznia do 30 czerwca 2003 roku kwota naliczonych opłat z tytułu prowizji dystrybucyjnej wyniosła 1,67 tys. zł. Kwota opłaty manipulacyjnej została uwzględniona w rachunku przepływów pieniężnych w pozycji „Wydatki z tytułu wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję”.

Opłaty maklerskie

Z tytułu zawartych w okresie sprawozdawczym transakcji giełdowych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie ze środków Funduszu została opłaconą prowizja maklerska w wysokości 1,98 tys. zł.

Informacje o dystrybucji dochodów Funduszu

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

Informacje o papierach wartościowych wymienionych w art. 3, ust. 3 Ustawy Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, innych prawach pochodnych od praw majątkowych będących przedmiotem lokat oraz transakcjach terminowych

Na dzień bilansowy w portfelu Funduszu znajdują się dwa papiery wartościowe denominowane w walucie. W celu zabezpieczenia się przed ryzykiem kursowym wynikającym z faktu posiadania tych papierów zostały zawarte kontrakty walutowe na USD oraz EURO.

Pierwszy z kontraktów walutowych w USD zabezpieczał wartość odsetek wypłaconych w pierwszym okresie odsetkowym w wysokości 35,63 tys. USD, co nastąpiło 10 czerwca 2003 r. Drugi z kontraktów został zawarty w celu zabezpieczenia wartości nominalnej łącznie z odsetkami w wysokości 1 035,63 tys. USD. Rozliczenie nastąpi 10 grudnia 2003 r.

Kontrakt zabezpieczający w EURO został zawarty w celu zabezpieczenia wartości nominalnej łącznie z odsetkami w wysokości 1 373,13 tys. EURO. Rozliczenie nastąpi 02 lutego 2004 r.

Kontrakty terminowe są wyceniane na podstawie średniego kursu z trzech banków. Dla pojedynczego banku kurs ten jest wyznaczany z wykorzystaniem średnich kursów terminowych dla dwóch najbliższych kwotowań, pomiędzy którymi znajduje się termin wygaśnięcia kontraktu.

W bilansie Funduszu wycena wykazująca zysk umieszczona jest w pozycji „Lokaty inne”, natomiast wycena wykazująca stratę w pozycji „Zobowiązania inne”

Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność funduszu

Na przełomie roku 2002 i 2003 miały miejsce korekty wyceny Aktywów Netto na jednostkę uczestnictwa. Korekta została również uwzględniona w Wartości Aktywów Netto wyliczonej dla celów sprawozdawczych.

Data skorygowanej wyceny	WAN na j.u. przed korektą	WAN na j.u. po korekcie
17-12-2002	162,08	162,09
19-12-2002	162,19	162,20
20-12-2002	162,18	162,19
23-12-2002	162,26	162,27
27-12-2002	162,32	162,33
30-12-2002	162,33	162,34
02-01-2003	162,43	162,44
06-01-2003	162,60	162,61
10-01-2003	162,63	162,64
13-01-2003	162,69	162,70
15-01-2003	162,68	162,69
17-01-2003	162,70	162,71
21-01-2003	162,85	162,86
22-01-2003	162,89	162,90

Powyższe korekty były spowodowane nieprawidłową wyceną kontraktu terminowego stanowiącego zabezpieczenie dla papieru wartościowego. Kwotę dopłat w wysokości 0,22 tys. PLN wynikającą z korekt zleceń nabyć i odkupień jednostek uczestnictwa w całości pokryło Towarzystwo.

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

Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych kredytach i pożyczkach pieniężnych

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

Informacje o udzielonych pożyczkach pieniężnych

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

Informacje o wartości wynagrodzeń i nagród wypłaconych lub należnych

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

Informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz funduszu

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, nieuwjętych w sprawozdaniu

Po dniu bilansowym nie wystąpiły istotne zdarzenia, które należałoby ująć w sprawozdaniu finansowym.

Informacje dodatkowe

W badanym okresie sprawozdawczym Fundusz nie posiadał nieruchomości oraz nie wystąpiła niepewność co do możliwości kontynuowania działalności Funduszu.

TFI BANKU HANDLOWEGO SA

A member of citigroup 

**Półroczne sprawozdanie finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2003 r.**

**Specjalistyczny
Fundusz Inwestycyjny Otwarty
CitiSenior**



Oświadczenie depozytariusza

Działając stosownie do dyspozycji § 43 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiSenior (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych jak też pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2003 r. do 30 czerwca 2003 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Dyrektor Departamentu Powierniczego
Tomasz J. Stachurski

Prokurent
Przemysław Ciszeczki

Warszawa, 12 sierpnia 2003 r.

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Akcjonariusza Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiSenior z siedzibą w Warszawie, przy ul. Traugutta 7/9, na które składa się bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2003 r., wykazujący aktywa netto i kapitały na sumę 98.285,52 tys. zł, rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2003 r. do dnia 30 czerwca 2003 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 4.161,64 tys. zł, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2003 r. do dnia 30 czerwca 2003 r., wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 311,47 tys. zł, zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2003 r. o wartości 95.968,12 tys. zł oraz informacja dodatkowa obejmująca 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 ulicy Traugutta 7/9. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

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 z późniejszymi zmianami) oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Przepisy te wymagają, aby badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym. 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 poprawności 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 dla naszej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiSenior zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i przedstawia w sposób rzetelny, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2003 r., wynik z operacji oraz przepływy środków pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2003 r. do dnia 30 czerwca 2003 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) oraz jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

Ponadto stwierdzamy, że List Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. skierowany do Uczestników Funduszu uwzględnia informacje dotyczące okresu sprawozdawczego, określone w § 43 pkt 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, które są zgodne z danymi zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiSenior.

Biegły Rewident nr 3683/5018
Janina Skwarka

Za KPMG Polska Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły Rewident nr 796/1670
Bogdan Dębicki, Członek Zarządu

Warszawa, 29 sierpnia 2003 roku

Za KPMG Polska Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Renata Sochacka, Pełnomocnik

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2003 roku

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Nazwa Funduszu

Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiSenior, do dnia 26 marca 2002 roku działający pod nazwą Specjalistyczny Otwarty Fundusz Inwestycyjny KAPITAŁ HANDLOWY SENIOR, zwany dalej Funduszem.

Cel inwestycyjny Funduszu

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

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

- 1) miesięcznej zmiany indeksu giełdowego rynku podstawowego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA (WIG) z wagą 0,2 oraz
- 2) 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 0,8.

Indeks ten będzie wyliczany co miesiąc.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, o którym mowa powyżej.

Lokaty Funduszu

Aktywa Funduszu mogą być lokowane na rynku pierwotnym lub wtórnym w następujących kategoriach lokat, z zastrzeżeniem § 8 ust. 6a Statutu:

- 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, jeżeli polityka inwestycyjna tych funduszy inwestycyjnych wynikająca z ich statutów i okresowo podawana do publicznej wiadomości, zgodnie z obowiązującymi przepisami, polega na lokowaniu aktywów wyłącznie w kategoriach lokat wymienionych w „Lokatach Funduszu” i stosujących ograniczenia określone w „Limitach Inwestycyjnych Funduszu”,
- 9) obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych emitowanych przez jednostki samorządu terytorialnego, ich związki lub miasto stołeczne Warszawa, które zostały dopuszczone do publicznego obrotu,

- 10) obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych emitowanych przez jednostki samorządu terytorialnego, ich związki lub miasto stołeczne Warszawa, które nie są dopuszczone do publicznego obrotu,
- 11) obligacjach emitowanych przez inne podmioty niż jednostki samorządu terytorialnego, ich związki, miasto stołeczne Warszawa, które zostały zabezpieczone w wysokości odpowiadającej pełnej wartości nominalnej i ewentualnemu oprocentowaniu oraz które zostały dopuszczone do publicznego obrotu,
- 12) obligacjach emitowanych przez inne podmioty niż jednostki samorządu terytorialnego, ich związki lub miasto stołeczne Warszawa, które zostały zabezpieczone w wysokości odpowiadającej pełnej wartości nominalnej i ewentualnemu oprocentowaniu oraz nie zostały dopuszczone do publicznego obrotu,
- 13) obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych emitowanych przez spółki publiczne, innych niż papiery wartościowe, o których mowa w pkt. 11 i 12:
 - a) obligacjach, listach zastawnych i innych dłużnych papierach wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu, innych niż w pkt. 9 i 11,
- 14) w prawach pochodnych wyłącznie w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut w związku z lokatami, o których mowa w § 8 ust. 3 Statutu.

Aktywa Funduszu mogą być lokowane poza granicami kraju na warunkach określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych oraz w Ustawie o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych.

Limity inwestycyjne Funduszu

1. Lokaty, o których mowa w punktach 1-9, 11 i 13a „Lokat Funduszu”, 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.
8. W przypadku lokat, o których mowa w punkcie 3 „Lokat Funduszu”, 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%.
9. W przypadku lokat, o których mowa w punkcie 7 „Lokat Funduszu”, 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, o których mowa w punkcie 2 „Lokat Funduszu”, nie więcej niż 10% wartości aktywów Funduszu może być ulokowane w jednym rodzaju papierów wartościowych.
12. W przypadku lokat w listy zastawne nie więcej niż 25% wartości aktywów Funduszu może być lokowane w listy zastawne.

Jeżeli Fundusz przekroczy ograniczenia określone powyżej jest obowiązany w terminie sześciu miesięcy do dostosowania 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 netto Funduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów.

Towarzystwo będące organem Funduszu

Fundusz 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-409/5-14/99 z dnia 19 lutego 1999 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 (Dz. U. z 2002 roku nr 49, poz. 448 – tekst jednolity). Powszechna sprzedaż jednostek uczestnictwa Funduszu rozpoczęła się w dniu 14 kwietnia 1999 roku. Fundusz należy do grupy funduszy specjalistycznych otwartych, gdyż w statucie określono warunki, jakie musi spełnić podmiot chcący zostać jego Uczestnikiem. Statut Funduszu przewiduje również utworzenie rady inwestorów jako organu kontrolnego.

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2003 roku, dniem bilansowym jest 30 czerwca 2003 roku.

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.

PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Uwagi ogólne

Sprawozdanie finansowe Funduszu na dzień 30 czerwca 2003 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, 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).

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 zeru.

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.

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

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

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

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

Transakcje nabycia lub zbycia lokat nie będących papierami wartościowymi dopuszczonymi do publicznego obrotu ujmuje 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.

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 zeru, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

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

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

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

Łączne roczne wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem, z wyłączeniem kosztów, o których mowa w § 33 ust. 3 pkt. 9 Statutu, nie może być większe niż 1,5% w skali roku, liczonego jako 360 dni od średniej wartości aktywów netto Funduszu w danym roku. Wynagrodzenie obliczane jest każdego Dnia Wyceny, jako nie większe niż 1,5% w skali roku, od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny i płatne w ostatnim dniu roboczym każdego miesiąca. Towarzystwo informuje Uczestników w sposób określony w § 35 ust. 4 Statutu o wysokości pobieranego wynagrodzenia.

Z aktywów Funduszu pokrywane są także następujące koszty powstałe w związku z zarządzaniem Funduszem:

- 1) wynagrodzenie Depozytariusza,
- 2) wynagrodzenie agenta transferowego, w tym za prowadzenie rejestru uczestników,
- 3) prowizje maklerskie i inne związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych oraz praw majątkowych, opłaty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu oraz prowizje bankowe,
- 4) podatki i opłaty, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
- 5) koszty księgowania aktywów Funduszu przez Towarzystwo lub inny uprawniony podmiot oraz koszty badania ksiąg Funduszu,
- 6) koszty usług wydawniczych, reklamy, dystrybucji materiałów informacyjnych i ogłoszeń,
- 7) koszty usług prawnych,
- 8) wynagrodzenie dla dystrybutorów, o których mowa w § 21 ust. 1 Statutu, w wysokości nie większej niż pobrane opłaty manipulacyjne,
- 9) wynagrodzenie Towarzystwa za organizowanie i nadzorowanie sieci dystrybutorów w wysokości nie większej niż pobrane opłaty manipulacyjne,
- 10) opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne,
- 11) inne koszty związane z działalnością Funduszu.

Koszty operacyjne, o których mowa w § 33 ust. 2 i ust. 3 pkt. 1, 2, 5, 6, 7 i 11 Statutu są kosztami limitowanymi i nie mogą łącznie przekroczyć 2,5% w skali roku, liczonego jako 360 dni, od średniej wartości aktywów netto Funduszu w skali roku. Towarzystwo informuje w sposób, o którym mowa w § 35 ust. 4 Statutu o wysokości kosztów limitowanych.

Limitowane koszty operacyjne są naliczane w każdym Dniu Wyceny, w stosunku do aktywów Funduszu netto z dnia poprzedniego i są płacone w okresach miesięcznych, a rozliczane w okresach rocznych.

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.

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. z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) w Dniu Wyceny.

1. Aktywa, będące przedmiotem notowań o których mowa powyżej, 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 metodą skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. 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 skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 4b Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 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 2002 roku:

W związku z wejściem w życie od 1 stycznia 2002 roku Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2001 nr 149 poz. 1670) oraz obowiązującymi od dnia 1 stycznia 2002 roku zmianami w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) wprowadzono następujące zmiany w zasadach księgowych Funduszu:

1. Zmieniono sposób ujmowania w księgach transakcji zakupu i sprzedaży papierów wartościowych realizowanych w transakcjach nieobjętych 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 ustalone 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:
 - a) 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.
 - b) 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 15 lutego 2002 roku Repertorium A nr 1372/2002. 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 wprowadzone w 2003 roku

Od 1 stycznia 2003 r. przyjęto zmianę polityki rachunkowości polegającą na zaprzestaniu stosowania metody amortyzacji liniowej papierów wartościowych, dla których nie ma możliwości stałego określania ich wartości rynkowej według metod określonych w § 27 rozporządzenia Ministra Finansów z dn. 10.12.2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, i wprowadzono wycenę według skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zgodnie z zapisem § 23 ust. 3 rozporządzenia Ministra Finansów z dn. 12.12.2001 roku w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych (Dz. U. nr 149 z dn. 22.12.2001 roku, poz. 1674), przy przeszacowaniu aktywów do wysokości skorygowanych cen nabycia, wartość wynikająca z ksiąg rachunkowych, przed zmianą metody wyceny, stanowiła na dzień przeszacowania, nową cenę nabycia aktywów.

Kryterium podziału składników portfela lokat Funduszu

Składniki portfela lokat Funduszu przedstawiono zgodnie z następującymi kryteriami podziału:

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

Bilans funduszu

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2003 (w tys. PLN, z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

	31/12/2002	30/06/2003
I. AKTYWA	71 209,78	98 713,12
1. LOKATY	69 417,19	95 968,12
– nieruchomości (własność)	0,00	0,00
– nieruchomości (współwłasność)	0,00	0,00
– waluty	0,00	0,00
– papiery Wartościowe	69 417,19	95 968,12
akcje	13 147,24	18 395,05
akcje wg wartości nabycia	11 520,66	14 719,74
obligacje	46 097,37	63 095,71
obligacje wg wartości nabycia	44 064,10	61 094,09
bony skarbowe	3 820,38	8 073,3
bony skarbowe wg wartości nabycia	3 772,11	8 013,36
papiery niedopuszczone do publicznego obrotu	6 352,20	6 404,06
papiery niedopuszczone do publicznego obrotu wg wartości nabycia	6 344,54	6 402,1
– jednostki i tytuły uczestnictwa	0,00	0,00
– udziały w sp. z o.o.	0,00	0,00
– wierzytelności	0,00	0,00
– inne	0,00	0,00
2. CERTYFIKATY WŁASNE	0,00	0,00
3. ŚRODKI PIENIĘŻNE	422,97	111,50
– rachunki bankowe	0,00	0,00
– lokaty krótkoterminowe	422,97	111,50
4. NALEŻNOŚCI	1 336,33	2 632,67
a) z tytułu zbytych lokat	0,00	0,00
b) z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0,00	0,00
c) dywidendy	0,00	144,03
d) odsetki	1 326,29	2 488,64
e) z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0,00	0,00
f) z tytułu udzielonych pożyczek	0,00	0,00
g) pozostałe, w tym:	10,04	0,00
– należności od Towarzystwa	10,04	0,00
5. INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	33,29	0,83
II. ZOBOWIĄZANIA	644,69	427,60
1. Z tytułu nabytych lokat	235,05	0,00
2. Z tytułu wystawionych opcji	0,00	0,00
3. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0,00	150,36
4. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0,00	0,00
5. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku	0,00	0,00
6. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty powyżej roku	0,00	0,00
7. Rezerwa na wydatki	24,96	135,20
8. Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	329,76	68,29
9. Pozostałe, w tym:	21,63	72,92
– zobowiązania wobec kontrahentów	3,09	57,79
10. Bienne rozliczenia międzyokresowe kosztów	33,29	0,83
III. AKTYWA NETTO	70 565,09	98 285,52
IV. KAPITAŁ	62 917,15	86 475,78
1. Wpłacony	68 934,52	93 385,19
2. Wypłacony	-6 017,37	-6 909,41
V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	3 227,55	4 626,57
VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	752,52	1 506,22
VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA	3 667,87	5 676,95
VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI RAZEM	70 565,09	98 285,52
Liczba jednostek uczestnictwa	480 211,680	638 676,334
Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa	146,95	153,89

Rachunek wyniku z operacji

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2003 roku (w tys. PLN)

	01/01/2002– –30/06/2002	01/01/2003– –30/06/2003
I. PRZYCHODY Z LOKAT	1 217,77	2 487,75
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	48,42	232,98
2. Odsetki	903,43	2 047,27
3. Odpis dyskonta	261,18	207,50
4. Przychody z nieruchomości	0,00	0,00
5. Dodatnie saldo różnic kursowych	0,00	0,00
6. Pozostałe	4,74	0,00
II. KOSZTY OPERACYJNE	594,10	1 088,90
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	273,66	640,05
2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Opłaty dla depozytariusza i inne związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	64,17	63,93
4. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym: prowadzenie rejestru uczestników funduszu lub certyfikatów inwestycyjnych	215,42 196,23	177,60 159,17
5. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	32,70	16,92
6. Usługi prawne	2,27	0,00
7. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	2,72	0,00
8. Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,00	0,00
9. Amortyzacja premii	0,00	0,87
10. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości, w tym: – utrzymanie nieruchomości w stanie niepogorszonym	0,00 0,00	0,00 0,00
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0,00	0,00
12. Pozostałe, w tym: – dystrybucja materiałów informacyjnych – reklama – niewykorzystana rezerwa na limitowane koszty operacyjne – inne	3,16 2,11 0,00 0,00 1,05	189,53 0,00 0,00 186,35 3,18
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	124,79	0,00
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO	469,31	1 088,90
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	748,46	1 398,85
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	696,60	2 762,79
w tym nielimitowany koszt prowizji maklerskich	9,07	13,52
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: – z tytułu różnic kursowych	-212,17 0,00	745,69 0,00
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: – z tytułu różnic kursowych	908,76 0,00	2 017,10 0,00
VII. WYNIK Z OPERACJI	1 445,06	4 161,64

Zmiany w aktywach netto

(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	31/12/2000	31/12/2001	31/12/2002	30/06/2003
Wartość Aktywów Netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	4 414,65	5 670,03	29 693,67	70 565,09
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	494,20	1 936,31	4 812,30	4 161,64
– przychody z lokat netto,	449,17	1 026,32	1 600,94	1 398,85
– zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	78,31	385,36	232,23	745,69
– wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-33,28	524,63	2 979,13	2 017,10
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	494,20	1 936,31	4 812,30	4 161,64
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:	761,18	22 087,31	36 059,12	23 558,62
– zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	761,18	22 141,56	42 022,25	24 450,68
– zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	-54,25	-5 963,12	-892,05
Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	761,18	22 087,31	36 059,12	23 558,62
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 255,38	24 023,62	40 871,42	27 720,26
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	5 670,03	29 693,67	70 565,09	98 285,52
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	4 915,09	15 358,41	46 844,82	84 907,25

II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:				
– liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 492,917	177 122,852	300 277,208	164 414,669
– liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,001	432,913	43 319,826	5 950,015
– saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	6 492,916	176 689,939	256 957,382	158 464,654
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:				
– liczby zbytych jednostek uczestnictwa	46 564,360	223 687,212	523 964,420	688 379,089
– liczby odkupionych jednostek uczestnictwa	0,001	432,914	43 752,740	49 702,755
– saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	46 564,359	223 254,298	480 211,680	638 676,334

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	110,17	121,77	133,00	146,95
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	121,77	133,00	146,95	153,89
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	10,53%	9,22%	10,49%	9,52%
Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	109,76 (05/01/00) 122,42 (28/03/00)	119,63 (14/03/01) 133,00 (31/12/01)	133,03 (02/01/02) 146,95 (31/12/02)	146,23 (07/02/03) 153,89 (30/06/03)
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	121,72 (29/12/00)	133,00 (31/12/01)	146,95 (31/12/02)	153,77 (30/06/03)

IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W AKTYWACH I AKTYWACH NETTO***

Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach	20,74%	3,75%	1,94%	2,22%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach	2,40%	1,33%	1,70%	2,22%
Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach netto	21,42%	3,87%	1,96%	2,23%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach netto	2,48%	1,37%	1,71%	2,23%
Procentowy udział kosztów operacyjnych w średnich aktywach netto	24,71%	7,48%	2,58%	2,59%
Procentowy udział kosztów operacyjnych w średnich aktywach			2,93%	2,57%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w średnich aktywach			2,56%	2,57%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach	1,28%	0,77%	1,00%	1,31%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach netto	1,32%	0,79%	1,01%	1,31%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w średnich aktywach			1,51%	1,51%
Udział kosztów operacyjnych limitowanych w średnich aktywach netto, w tym:	2,5%***	2,66%	2,91%	2,53%
– wynagrodzenia Towarzystwa	1,5%***	1,53%	1,52%	1,52%

* wartość początkowa jednostki uczestnictwa

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

*** uśrednione w skali roku

Rachunek przepływów pieniężnych

(W tys. PLN)

	01/01/2002– –30/06/2002	01/01/2003– –30/06/2003
A. PRZEPŁYW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	-13 096,20	-23 755,89
I. WPŁYWY	23 388,09	408 541,92
1) Z tytułu posiadanych lokat	1 247,32	1 819,33
2) Z tytułu zbycia składników lokat	21 774,00	406 518,73
– Akcje	532,81	793,22
– Obligacje	10 412,88	10 214,01
– Pozostałe papiery wartościowe	10 828,31	395 511,50
3) Pozostałe	366,77	203,86
II. WYDATKI	36 484,29	432 297,81
1) Z tytułu posiadanych lokat	0,00	0,00
2) Z tytułu nabycia składników lokat	35 796,64	431 193,80
– Akcje	3 731,20	3 873,58
– Obligacje	26 251,42	25 727,49
– Pozostałe papiery wartościowe	5 814,02	401 592,73
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	268,45	638,90
4) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	53,22	126,09
5) Z tytułu opłat	261,75	269,03
– dla depozytariusza	63,10	73,81
– za prowadzenie rejestru aktywów funduszu	195,93	195,22
– za zezwolenia	2,72	0,00
– rejestracyjnych	0,00	0,00
6) Z tytułu usług	70,80	66,52
– wydawniczych	33,16	14,93
– prawnych	1,40	0,00
– w zakresie rachunkowości	36,24	51,58
7) Pozostałe	33,43	3,47
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	12 502,31	23 444,42
I. WPŁYWY	18 159,36	24 186,10
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	18 159,36	24 186,10
2) Z tytułu zaciągniętych kredytów	0,00	0,00
3) Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0,00	0,00
4) Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0,00	0,00
5) Odsetki	0,00	0,00
6) Pozostałe	0,00	0,00
II. WYDATKI	5 657,05	741,68
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	5 657,05	741,68
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	-593,89	-311,47
D. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	1 848,52	422,97
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU	1 254,63	111,50
– w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00

Zestawienie lokat

(W tys. PLN)

I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

AKCJE

Nazwa spółki	Liczba akcji	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30/06/2003	Udział w Aktywach Ogółem
Rynek Podstawowy				
AGORA	11 853,00	603,31	546,42	0,55%
BIG	204 028,00	630,58	552,92	0,56%
BPH PBK	4 012,00	826,17	1 091,26	1,11%
BRE	2 497,00	225,27	191,02	0,19%
BSK	910,00	274,05	301,21	0,31%
BUDIMEX	5 087,00	136,40	137,35	0,14%
BZWBK	7 152,00	408,18	479,90	0,49%
COMARCH	2 053,00	62,14	71,03	0,07%
COMPLAND	4 654,00	454,88	447,72	0,45%
DĘBICA	7 600,00	319,05	624,72	0,63%
ELBUDOWA	5 748,00	101,36	67,25	0,07%
ELDORADO	20 185,00	301,39	456,18	0,46%
JELFA	6 571,00	292,27	304,89	0,31%
KĘTY	10 248,00	475,81	835,21	0,85%
KGHM	57 652,00	737,03	827,31	0,84%
KROSNO	23 072,00	906,89	1 222,82	1,24%
ORBIS	20 538,00	378,37	360,44	0,37%
PEKAO	15 804,00	1 317,08	1 596,20	1,62%
PGF	15 424,00	477,78	549,09	0,56%
PKN	95 757,00	1 705,13	1 814,60	1,84%
POLFAKUTNO	1 288,00	161,78	215,10	0,22%
POLIFARB	88 640,00	495,52	642,64	0,65%
PROKOM	4 701,00	539,94	646,39	0,65%
SOFTBANK	9 545,00	215,81	216,67	0,22%
TPSA	136 443,00	1 863,61	1 869,27	1,89%
ŻYWIEC	340,00	112,49	125,63	0,13%
RAZEM	761 802	14 022,29	16 193,24	16,42%
Rynek Równoległy				
LPP	5 339,00	341,39	1 748,52	1,77%
ZREW	13 332,00	356,05	453,29	0,46%
RAZEM	18 671	697,44	2 201,81	2,23%
RAZEM AKCJE	780 473	14 719,73	18 395,05	18,65%

OBLIGACJE (bez odsetek)

Seria	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30/06/2003	Udział w Aktywach Ogółem
Obligacje zerokuponowe					
OK1203	21/12/2003	5 000	4 347,05	4 885,00	4,95%
OK0404	21/04/2002	1 000	926,20	961,60	0,97%
OK0804	21/08/2004	1 702	1 546,61	1 611,62	1,63%
Razem		7 702,00	6 819,86	7 458,22	7,55%
Obligacje o stałym oprocentowaniu					
DS1109	24/11/2009	206,00	153,68	217,33	0,22%
DS1013	24/10/2013	3 500,00	3 382,19	3 475,85	3,52%
OS1003	12/10/2003	3 100,00	3 202,34	3 155,49	3,20%
OS0204	12/02/2004	2 500,00	2 373,43	2 571,25	2,60%
OS0604	12/06/2004	3 000,00	3 045,10	3 137,70	3,18%
PS1004	12/10/2004	1 500,00	1 499,95	1 565,70	1,59%
PS0205	12/02/2005	2 000,00	1 919,20	2 098,60	2,13%
PS0605	12/06/2005	4 500,00	4 419,05	4 801,50	4,86%
PS1005	12/10/2005	4 050,00	4 118,66	4 365,09	4,42%
PS1106	12/11/2006	7 147,00	7 911,46	7 922,45	8,03%
PS0507	12/05/2007	5 500,00	6 161,00	6 177,60	6,26%
PS0608	12/06/2008	2 000,00	2 036,60	2 067,80	2,09%
Razem		39 003,00	40 222,66	41 556,36	42,10%
Obligacje o zmiennym oprocentowaniu					
TZ0205	05/02/2005	3 037,60	3 032,87	2 975,63	3,01%
DZ0811	18/08/2011	9 000,00	8 993,52	9 013,50	9,13%
Razem		12 037,60	12 026,39	11 989,13	12,14%
RAZEM OBLIGACJE		58 742,60	59 068,91	61 003,71	61,79%

OBLIGACJE DOPUSZCZONE DO OBROTU NA RYNKACH OECD (bez odsetek)

Seria	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30/06/2003	Udział w Aktywach Ogółem
OBLIGACJE KOMERCYJNE – TP S.A.	12/12/2005	2 000,00	2 025,18	2 092,00	2,12%
RAZEM OBLIGACJE		2 000,00	2 025,18	2 092,00	2,12%

BONY SKARBOWE

Seria	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30/06/2002	Udział w Aktywach Ogółem
BS031203	03/12/2003	500,00	471,90	487,61	0,49%
BS170304	17/03/2004	3 000,00	2 837,28	2 881,51	2,92%
RAZEM BONY SKARBOWE		3 500,00	3 309,18	3 369,12	3,41%

BONY SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU

Seria	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31/03/2003	Udział w Aktywach Ogółem
BS101203	01/07/2003	4 810 000,00	4 704,18	4 704,18	4,77%
RAZEM BONY SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU		4 810 000,00	4 704,18	4 704,18	4,77%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU	89 564,06	90,74%
--	------------------	---------------

II. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU**PAPIERY GWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA**

Nazwa papieru wartościowego – emitent	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30/06/2003	Udział w Aktywach Ogółem
OBLIGACJE KOMERCYJNE – PKP	4/10/2009	6 000,00	6 008,06	6 007,06	6,08%
RAZEM		6 000,00	6 008,06	6 007,06	6,08%

PAPIERY NIEGWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA

Nazwa papieru wartościowego – emitent	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30/06/2003	Udział w Aktywach Ogółem
OBLIGACJE KOMERCYJNE – EFL	14/08/2003	400,00	394,04	397,00	0,40%
RAZEM		400,00	394,04	397,00	0,40%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU	6 404,06	6,48%
---	-----------------	--------------

Odsetki od obligacji	2 488,64	2,52%
-----------------------------	-----------------	--------------

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (bez odsetek)	95 968,12	97,22%
--	------------------	---------------

Zestawienie zmian w stanie lokat

(W tys. PLN)

I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

Lokaty	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 31/12/2002	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 30/06/2003	Udział w Aktywach Ogółem
AKCJE	1 066,20	18,20%	5 337,09	17,43%	13 147,24	18,48%	18 395,05	18,65%
OBLIGACJE SKARBOWE	3 352,14	57,24%	15 640,03	51,06%	46 097,36	64,77%	61 003,71	61,79%
OBLIGACJE DOPUSZCZONE DO OBROTU NA RYNKACH								
OECD	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	2 092,00	2,12%
BONY SKARBOWE	842,25	14,39%	5 628,00	18,38%	1 951,21	2,74%	3 369,12	3,41%
BONY SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM								
ODKUPU	0,00	0,00%	0,00	0,00%	1 869,18	2,62%	4 704,18	4,77%
Odsetki od obligacji	155,42	0,96%	711,63	2,32%	1 212,60	1,70%	2 064,30	2,09%

II. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

Lokaty	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 31/12/2002	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 30/06/2003	Udział w Aktywach Ogółem
PAPIERY WARTOŚCIOWE GWARANTOWANE								
PRZEZ SKARB PAŃSTWA	0,00	0,00%	0,00	0,00%	6 007,92	8,44%	6 007,06	6,08%
PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEGWARANTOWANE								
PRZEZ SKARB PAŃSTWA	198,94	3,40%	1 388,57	4,53%	344,28	0,48%	397,00	0,40%
Odsetki od papierów wartościowych niedopuszczonych do publicznego obrotu	0,00	0,00%	0,00	0,00%	113,69	0,16%	424,35	0,43%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (bez odsetek)	5 459,53	93,23%	27 993,69	91,40%	69 417,19	97,53%	95 968,12	97,22%

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 2003 roku Fundusz nie był obciążony żadnymi kredytami i pożyczkami. W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zaciągał żadnych kredytów i pożyczek.

Informacje o udzielonych przez Fundusz kredytach i pożyczkach

Na dzień 30 czerwca 2003 roku Fundusz nie udzielił żadnego kredytu ani pożyczki. W okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielał żadnych kredytów i pożyczek.

Podział kosztów pokrywanych przez Towarzystwo

Towarzystwo pobiera za zarządzanie Funduszem wynagrodzenie w wysokości 1,5% średnich aktywów netto Funduszu w skali roku. W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2003 roku wynagrodzenie to wyniosło 640,05 tys. PLN. Towarzystwo pokrywa koszty operacyjne Funduszu, które przekraczają roczny limit określony w § 33 ust. 4 Statutu wynoszący 2,5%, w tym 1,5% stanowi opłata za zarządzanie. Łączne koszty limitowane nie przekroczyły progu 2,5% średnich aktywów netto.

Na dzień bilansowy rozliczenia międzyokresowe kosztów wyniosły 0,83 tys. PLN.

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

Zrealizowany zysk - akcje	353,77 tys. PLN
Zrealizowany zysk - obligacje	391,92 tys. PLN

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

Niezrealizowany zysk z wyceny akcji	2 048,74 tys. PLN
Niezrealizowana strata z wyceny obligacji	31,64 tys. PLN

Obligacje komercyjne znajdujące się w aktywach Funduszu wyemitowane przez PKP są gwarantowane przez Skarb Państwa.

Informacja o podatkach i opłatach

Opodatkowanie Funduszu

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

Opodatkowanie Uczestników Funduszu

Zgodnie z Ustawą z dnia 21 listopada 2001 roku o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne (Dz. U. 2001 nr 134 poz. 1509) od dochodu z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych jest pobierany w formie ryczałtu podatek w wysokości 20 % wypłacanej kwoty dochodu (art. 30 ust. 1 pkt. 1c). Podatek pobiera podmiot uprawniony do prowadzenia rachunku podatnika 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 organizuje i nadzoruje system dystrybucji Jednostek Uczestnictwa. Z tego tytułu z kwoty wpłaconej przez Uczestnika Funduszu potrącana jest opłata manipulacyjna, która przeznaczona jest na wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję jednostek uczestnictwa Funduszu. Szczegółowa tabela stawek opłat manipulacyjnych jest publikowana w materiałach informacyjnych. W okresie od dnia 1 stycznia 2003 roku do dnia 30 czerwca 2003 roku łączna kwota pobranych opłat manipulacyjnych z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa Funduszu wyniosła 126,09 tys. PLN.

Powyższa kwota została ujęta w części A rachunku przepływów pieniężnych w pozostałych wpływach i w wydatkach z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję.

Opłaty maklerskie

W okresie od dnia 1 stycznia 2003 roku do dnia 30 czerwca 2003 roku z tytułu zawartych transakcji giełdowych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, ze środków Funduszu została opłacona prowizja maklerska w wysokości 13,52 tys. PLN.

Informacje o dystrybucji dochodów Funduszu

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

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

W okresie od dnia 1 stycznia 2003 roku do dnia 30 czerwca 2003 roku Fundusz nie dokonał żadnych transakcji na papierach wartościowych wymienionych w art. 3 ust. 3. Ustawy Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi.

TFI BANKU HANDLOWEGO SA

A member of citigroup 

**Półroczne sprawozdanie finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2003 r.**

**CitiPłynnościowy
Specjalistyczny
Fundusz Inwestycyjny Otwarty**



Oświadczenie depozytariusza

Działając stosownie do dyspozycji § 43 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla CitiPłynnościowy Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych jak też pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 11 września 2002 r. do 30 czerwca 2003 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Dyrektor Departamentu Powierniczego
Tomasz J. Stachurski

Prokurent
Przemysław Ciszewski

Warszawa, 12 sierpnia 2003 r.

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Akcjonariusza Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiPłynnościowy z siedzibą w Warszawie, przy ul. Traugutta 7/9, na które składa się bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2003 r., wykazujący aktywa netto i kapitały na sumę 73.684,74 tys. zł, rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 11 września 2002 r. do dnia 30 czerwca 2003 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 786,75 tys. zł, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 11 września 2002 r. do dnia 30 czerwca 2003 r., wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 2,66 tys. zł, zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2003 r. o wartości 73.419,72 tys. zł oraz informacja dodatkowa obejmująca 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 i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

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 z późniejszymi zmianami) oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Przepisy te wymagają, aby badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmuje sprawozdanie w oparciu o metodę wrywkową dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmuje również ocenę poprawności 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 dla naszej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiPłynnościowy zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i przedstawia w sposób rzetelny, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2003 r., wynik z operacji oraz przepływy środków pieniężnych za okres od dnia 11 września 2002 r. do dnia 30 czerwca 2003 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) oraz jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

Ponadto stwierdzamy, że List Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. skierowany do Uczestników Funduszu uwzględnia informacje dotyczące okresu sprawozdawczego, określone w § 43 pkt 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, które są zgodne z danymi zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiPłynnościowy.

Do sprawozdania finansowego dołączono Oświadczenie Depozytariusza.

Biegły Rewident nr 3683/5018
Janina Skwarka

Za KPMG Polska Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły Rewident nr 796/1670
Bogdan Dębicki, Członek Zarządu

Warszawa, 29 sierpnia 2003 roku

Za KPMG Polska Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Renata Sochacka, Pełnomocnik

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2003 roku

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Nazwa Funduszu

Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą „CitiPłynnościowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty”, zwany dalej „Funduszem”.

Cel inwestycyjny Funduszu

Celem Funduszu jest osiągnięcie przychodów z lokat netto Funduszu. Punktem odniesienia dla oceny realizacji celu inwestycyjnego w okresach rocznych, zwanym dalej indeksem, jest składana stopa procentowa WIBID overnight, pomniejszona o stopę rezerwy obowiązkowej w NBP dla lokat złotych, wyliczana narastająco każdego dnia w okresie rocznym. Szczegółowy sposób wyliczenia indeksu jest podawany do wiadomości Uczestników w prospekcie informacyjnym Funduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Zasady polityki inwestycyjnej Funduszu

Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka niewypłacalności emitentów papierów dłużnych, w które inwestuje Fundusz, ryzyka zmienności stóp procentowych, ryzyka kursowego, ryzyka ograniczonej płynności i ryzyka niewypłacalności banku, w którym dokonywane są lokaty.

Fundusz przy dokonywaniu lokat stosuje ograniczenia inwestycyjne właściwe dla funduszu inwestycyjnego mieszanego.

1. Aktywa Funduszu, z zastrzeżeniem ust. 2 i 12, będą lokowane w emitowane lub wystawiane przez podmioty posiadające wysoką wiarygodność kredytową bądź których gwaranci posiadają taką wiarygodność:
 - 1) dłużne papiery wartościowe z okresem pozostającym do wykupu nie dłuższym niż 12 miesięcy lub mające stałą stopę procentową o okresie nie dłuższym niż 12 miesięcy,
 - 2) wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok,
 - 3) waluty państw obcych lub euro,
 - 4) walutę polskąpod warunkiem, że są one zbywalne i ich wartość rynkowa może być ustalona w każdym czasie, nie rzadziej jednak niż w dniu wyceny.
 - 5) związane z dłużnymi papierami wartościowymi, papiery wartościowe wymienione w art. 3 ust. 3 Ustawy z 21 sierpnia 1997 roku Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, inne prawa pochodne od praw majątkowych będących przedmiotem lokat oraz transakcje terminowe, z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Funduszu.
- Kryteria przyjęte do uznania podmiotu za posiadający wysoką wiarygodność kredytową zostaną określone w prospekcie informacyjnym Funduszu.
2. Fundusz może lokować swoje aktywa za granicą. Lokowanie w papiery wartościowe lub wierzytelności 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. Fundusz powiadomił Uczestników o uzyskaniu zgody.
 3. Dochody osiągnięte w wyniku dokonanych inwestycji, włączając w to dyskonto i odsetki, powiększają wartość aktywów Funduszu,

jak również odpowiednio zwiększają wartość jednostki uczestnictwa Funduszu. Fundusz nie będzie wypłacać dochodów jego Uczestnikom.

4. Nie więcej niż 5% wartości aktywów Funduszu może być lokowane w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot lub w wierzytelności wobec tego podmiotu. Limit ten ulega podwyższeniu do nie więcej niż 10% wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot lub w wierzytelności wobec tego podmiotu z zastrzeżeniem, że łączna wartość takich lokat nie może przekroczyć 40% wartości aktywów Funduszu.
5. Do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski nie stosuje się ograniczeń, o których mowa w ust. 4.
6. Ograniczeń, o których mowa w ust. 4, nie stosuje się, z zastrzeżeniem ust. 8, również do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez:
 - 1) jednostki samorządu terytorialnego,
 - 2) państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD, gdyż Komisja Papierów Wartościowych i Giełd wyraziła na to zgodę.
7. Jeżeli lokaty, o których mowa w ust. 5 i 6 nie spełniają warunków, o których mowa w ust. 4, 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.
8. Lokaty, o których mowa w ust. 6, dokonywane w papiery wartościowe jednego emitenta lub gwarantowane przez jeden podmiot nie mogą przewyższać 35% wartości aktywów Funduszu.
9. Fundusz może lokować do 10% w walutę obcą jednego państwa lub euro z zastrzeżeniem, że łączna wartość takich lokat nie może przekroczyć 40% wartości aktywów Funduszu.
10. Nie więcej niż 40% wartości aktywów Funduszu może wynosić wartość lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 4,
11. Łączna wartość lokat określonych w ust. 1 pkt 5 nie może przewyższyc 10% wartości aktywów Funduszu.
12. Fundusz nie może lokować więcej niż 25% wartości aktywów Funduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny z tym, że suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% wartości aktywów Funduszu.
13. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 30% wartości aktywów netto Funduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów.
14. Fundusz może dokonywać lokat typu overnight oraz zawierać umowy rachunku lokat terminowych w ramach dokonywania lokat w waluty, o których mowa w ust. 1 pkt 2 i 3.

Towarzystwo będące organem Funduszu

Fundusz 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 Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000002717.

Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Bank Handlowy w Warszawie SA z siedzibą w Warszawie, ul. Senatorska 6. Decyzją nr DF11-4033-5/3-1/02-2247 z dnia 13 sierpnia 2002 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.

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od dnia 11 września 2002 roku do dnia 30 czerwca 2003 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2003 roku.

Niniejsze sprawozdanie jest pierwszym sprawozdaniem sporządzonym przez Fundusz i dlatego nie zawiera ono danych porównywalnych.

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.

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. z 2002 r. nr 76, poz. 694, 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).

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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” tzn. pierwsze odkupuje się jednostki uczestnictwa nabyte najwcześniej.

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. 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 1,0% średniej wartości aktywów netto Funduszu w skali roku liczonego jako 360 dni.

Uczestnik Funduszu może zawrzeć z Funduszem odrębną umowę o dodatkowym świadczeniu. Uprawnionym do otrzymania świadczenia od Funduszu będzie Uczestnik Funduszu, który w okresie rozliczeniowym wynoszącym miesiąc kalendarzowy posiadał taką liczbę jednostek uczestnictwa zapisanych na jego rejestrze, że średnia wartość aktywów netto przypadających na posiadane przez niego jednostki uczestnictwa w okresie rozliczeniowym była równa lub większa niż 10 000 000 złotych. Świadczenie na rzecz Uczestnika jest realizowane przez Fundusz ze środków stanowiących rezerwę na wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa powyżej, przed terminem wypłaty tego wynagrodzenia Towarzystwu. Wynagrodzenie wypłacane Towarzystwu jest pomniejszane o kwotę stanowiącą równowartość dodatkowych świadczeń wypłaconych Uczestnikom Funduszu.

Spełnienie świadczenia na rzecz Uczestnika Funduszu jest dokonywane poprzez nabycie na rzecz uprawnionego Uczestnika Funduszu jednostek uczestnictwa za kwotę należnego mu świadczenia, w najbliższym dniu wyceny po dniu, w którym nastąpiło wyliczenie wartości dodatkowego świadczenia.

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

- a) 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;
- b) podatki i opłaty, w tym opłaty za zezwolenia, notarialne oraz restrykcyjne, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa.

Wszystkie koszty i wydatki związane z działalnością Funduszu, niewymienione w pkt a) i b) są pokrywane przez Towarzystwo.

Uczestnik Funduszu składając zlecenie odkupienia jednostek uczestnictwa może złożyć wniosek o wypłatę zaliczki środków pieniężnych należnych Uczestnikowi w związku z dokonaniem przez Fundusz odkupienia jednostek uczestnictwa. Warunkiem złożenia wniosku jest zawarcie z Funduszem umowy o zaliczkowej wypłacie środków pieniężnych. Fundusz może wypłacić Uczestnikowi na warunkach i terminach określonych w umowie, jeżeli:

- a) w zleceniu odkupienia Uczestnik określił kwotowo wysokość wypłaty zaliczkowej,

- b) zlecenie odkupienia dotyczy kwoty nie większej niż 98% wartości jednostek uczestnictwa zapisanych na rejestrze Uczestnika poprzedniego dnia wyceny;
- c) łączna kwota środków pieniężnych należna Uczestnikom Funduszu z tytułu odkupywanych w danym dniu wyceny jednostek uczestnictwa nie jest wyższa niż 10% wartości aktywów netto Funduszu ustalonej w oparciu o wycenę wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny. W przypadku przekroczenia określonej powyżej 10% wartości aktywów netto Funduszu wypłata zaliczkowa może nie zostać zrealizowana, chyba że Fundusz, na podstawie wniosku Uczestnika, wyrazi zgodę na jej zredukowanie w stopniu pozwalającym na dokonanie wypłaty.

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 w Dniu Wyceny 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).

1. Aktywa, będące przedmiotem notowań, o których mowa powyżej, z wyłączeniem kontraktów terminowych, wycenia się, z zastrzeżeniem ust. 4 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 niebędące papierami wartościowymi notowane na rynku zorganizowanym – 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) – 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 pkt 1) i 3) – 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 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 uwzględnienie 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).
4. 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.
5. Papiery wartościowe, w przypadku których nie ma możliwości stałego określenia ich wartości rynkowej według metod określonych w ust. 1-4, nabyte z dyskontem lub premią, wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy zwrotu. 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.
6. Papiery wartościowe nabyte z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu wycenia się metodą amortyzacji różnicy pomiędzy ceną odkupu papierów wartościowych a ceną ich nabycia.
7. 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.
8. Obligacje zamienne wycenia się zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1-5, bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa.
9. 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.

10. W dniu wyceny zobowiązania Funduszu z tytułu wystawionych opcji notowanych na rynku zorganizowanym ustala się według wartości rynkowej wystawionych opcji, wycenionych zgodnie z metodami określonymi w ust. 1-5.
11. Jeżeli rynkowa wartość wystawionej opcji przewyższa wartość otrzymanej premii netto z tytułu wystawienia tej opcji, różnica pomiędzy rynkową wartością opcji a wartością otrzymanej premii netto stanowi niezrealizowaną stratę z wyceny lokat. Jeżeli wartość otrzymanej premii netto z tytułu wystawienia opcji przewyższa rynkową wartość tej opcji, różnica pomiędzy wartością otrzymanej premii netto a wartością rynkową opcji stanowi niezrealizowany zysk z wyceny lokat.
12. Jeżeli zobowiązanie z tytułu wystawionej opcji wygaśnie w ten sposób, iż opcja nie została wykonana i zakończył się czas trwania opcji, wartość otrzymanej premii netto stanowi zrealizowany zysk ze zbycia lokat.
13. Jeżeli Fundusz będący wystawcą opcji dokonuje zamknięcia swojej pozycji, to wykazuje zrealizowany zysk ze zbycia lokat albo zrealizowaną stratę ze zbycia lokat. Zrealizowana strata ze zbycia lokat jest wykazywana w przypadku, gdy koszt transakcji zamykającej przewyższa wartość otrzymanej premii netto. Zrealizowany zysk ze zbycia lokat jest wykazywany w przypadku, gdy wartość otrzymanej premii netto przewyższa koszt transakcji zamykającej.
14. Jeżeli wystawiona przez Fundusz opcja podlega wykonaniu na zasadzie zawarcia przez Fundusz, na żądanie osoby uprawnionej (nabywcy opcji) w określonej dacie lub do określonej daty, umowy, której przedmiotem jest nabycie przez Fundusz (opcja put) lub zbycie przez Fundusz (opcja call), po z góry oznaczonej cenie, oznaczonej liczby instrumentów bazowych, to:
- w przypadku zbycia (opcja call) przez Fundusz instrumentów bazowych, różnica pomiędzy sumą ceny wykonania opcji i wartością otrzymanej premii netto a kosztem nabycia tych instrumentów bazowych stanowi zrealizowany zysk ze zbycia lokat albo zrealizowaną stratę ze zbycia lokat,
 - w przypadku nabycia (opcja put) przez Fundusz instrumentów bazowych, koszt nabycia instrumentów bazowych jest pomniejszany o wartość otrzymanej premii netto.
15. Jeżeli wystawiona przez Fundusz opcja podlegała wykonaniu na zasadzie:
- wypłacenia przez Fundusz do określonej daty lub w określonej dacie sumy pieniężnej stanowiącej różnicę pomiędzy ceną instrumentu bazowego w dniu, w którym osoba uprawniona (nabywca opcji) żąda od Funduszu wykonania umowy, a jego ceną określoną w umowie (opcja call),
 - wypłacenia przez Fundusz do określonej daty lub w określonej dacie sumy pieniężnej stanowiącej różnicę pomiędzy określoną w umowie ceną instrumentu bazowego a jego ceną w dniu, w którym osoba uprawniona (nabywca opcji) żąda od Funduszu wykonania umowy (opcja put)
- to różnica pomiędzy wypłaconą sumą pieniężną a wartością otrzymanej premii netto powinna być ujęta jako zrealizowany zysk ze zbycia lokat albo jako zrealizowana strata ze zbycia lokat.
16. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach:
- wycenia się w sposób określony w ust 1 pkt 1), przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust.2;
 - zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie kraju notowania lub - w przypadku papierów nienotowanych na rynku zorganizowanym - w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień wyceny;
- jeżeli zagraniczne papiery wartościowe są notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do obowiązującego średniego kursu euro ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień wyceny.
17. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu zgodnie z ust. 16.
18. W przypadku, gdy nie jest możliwa wycena aktywów według metod określonych w ust. 1 - 17, lub 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 ustalenia zobowiązań, Fundusz dokona odpowiednich zmian w Statucie.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

W okresie sprawozdawczym została zmieniona metoda wyceny papierów wartościowych. Od 1 stycznia 2003 r. przyjęto zmianę polityki rachunkowości polegającą na zaprzestaniu stosowania metody amortyzacji liniowej papierów wartościowych, dla których nie ma możliwości stałego określania ich wartości rynkowej według metod określonych w § 27 Rozporządzenia Ministra Finansów z dn. 10.12.2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, i wprowadzono wycenę wg skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zgodnie z zapisem § 23 ust.3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dn. 12.12.2001 r. w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych (Dz. U. nr 149 z dn. 22.12.2001 r., poz.1674), przy przeszacowaniu aktywów do wysokości skorygowanych cen nabycia, wartość wynikająca z ksiąg rachunkowych, przed zmianą metody wyceny, stanowiła na dzień przeszacowania, nową cenę nabycia aktywów.

Kryterium podziału składników portfela lokat Funduszu

Składniki portfela lokat Funduszu przedstawiono zgodnie z następującymi kryteriami podziału:

- Papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu
 - Obligacje Skarbowe
 - zerokuponowe,
 - o stałym oprocentowaniu,
 - o zmiennym oprocentowaniu.
 - Obligacje dopuszczone do obrotu na rynkach OECD denominowane w walutach polskiej i walutach obcych.
 - Bony Skarbowe
 - Bony Skarbowe z przyrzeczeniem odkupu
- Papiery wartościowe niedopuszczone do publicznego obrotu
 - gwarantowane przez Skarb Państwa
 - niegwarantowane przez Skarb Państwa
- Inne lokaty
 - Kontrakty terminowe na zabezpieczenie.

Bilans funduszu

Sprawozdanie finansowe za okres od 11 września 2002 roku do 30 czerwca 2003 roku (w tys. PLN, z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

30/06/2003

I. AKTYWA	73 688,02
1. LOKATY	73 419,72
– nieruchomości (własność)	0,00
– nieruchomości (współwłasność)	0,00
– waluty	0,00
– papiery wartościowe	73 419,72
obligacje	4 988,31
obligacje wg wartości nabycia	5 008,08
bony skarbowe	34 840,81
bony skarbowe wg wartości nabycia	34 835,00
listy zastawne	0,00
listy zastawne wg wartości nabycia	0,00
papiery niedopuszczone do publicznego obrotu	33 590,60
papiery niedopuszczone wg wartości nabycia	33 489,77
– jednostki i tytuły uczestnictwa	0,00
– udziały w sp. z o.o.	0,00
– wierzytelności	0,00
– inne	0,00
2. CERTYFIKATY WŁASNE	0,00
3. ŚRODKI PIENIĘŻNE	2,66
– rachunki bankowe	0,02
– lokaty krótkoterminowe	2,64
4. NALEŻNOŚCI	265,64
a) z tytułu zbytych lokat	0,00
b) z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0,00
c) dywidendy	0,00
d) odsetki	265,58
e) z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0,00
f) z tytułu udzielonych pożyczek	0,00
g) pozostałe	0,06
II. ZOBOWIĄZANIA	3,28
1. Z tytułu nabytych lokat	0,00
2. Z tytułu wystawionych opcji	0,00
3. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0,00
4. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0,00
5. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku	0,00
6. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty powyżej roku	0,00
7. Rezerwa na wydatki	0,00
8. Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0,00
9. Pozostałe	3,28
– w tym zobowiązanie wobec Depozytariusza	2,00
– w tym zobowiązanie wobec Towarzystwa	0,82
III. AKTYWA NETTO	73 684,74
IV. KAPITAŁ	72 897,99
1. Wpłacony	123 650,16
2. Wyplacony	-50 752,17
V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	786,13
VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	0,51
VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA	0,11
VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI RAZEM	73 684,74
Liczba jednostek uczestnictwa albo zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	701,11588
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjny	105 096,38

Rachunek wyniku z operacji

Sprawozdanie finansowe za okres od 11 września 2002 roku do 30 czerwca 2003 roku (w tys. PLN)

11/09/2002 – 30/06/2003

I. PRZYCHODY Z LOKAT	878,87
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0,00
2. Odsetki	92,25
3. Odpis dyskonta	786,62
4. Przychody z nieruchomości	0,00
5. Dodatnie saldo różnic kursowych	0,00
6. Pozostałe	0,00
II. KOSZTY OPERACYJNE	92,74
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	52,71
2. Koszty dystrybucji jednostek uczestnictwa, w tym:	0,00
– wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00
3. Opłaty dla Depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru	16,89
4. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym:	0,00
– prowadzenie rejestru uczestników funduszu lub certyfikatów inwestycyjnych	0,00
5. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0,00
6. Usługi prawne	0,00
7. Audyt	0,00
8. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00
9. Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,00
10. Amortyzacja premii	21,05
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości, w tym:	0,00
– utrzymanie nieruchomości w stanie niepogorszonym	0,00
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0,00
13. Pozostałe	2,09
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0,00
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO	92,74
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	786,13
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	0,62
1. Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat, w tym:	0,51
– z tytułu różnic kursowych	0,00
2. Wzrost/spadek niezrealizowanego zysku/straty z wyceny lokat	0,11
– z tytułu różnic kursowych	0,00
VII. WYNIK Z OPERACJI	786,75

Zmiany w aktywach netto

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

30/06/2003

I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO

Wartość Aktywów Netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0,00
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	786,75
– przychody z lokat netto,	786,13
– zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	0,51
– wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	0,11
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	786,75
Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0,00
– z przychodów z lokat netto,	0,00
– ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,00
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	72 897,99
– zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	123 650,16
– zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	-50 752,17
Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	72 897,99
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	73 684,74
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	73 684,74
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	18 137,77

II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	
– liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 185,79182
– liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	484,67594
– saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	701,11588
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	
– liczby zbytych jednostek uczestnictwa	1 185,79182
– liczby odkupionych jednostek uczestnictwa	484,67594
– saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	701,11588

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA *

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	100 000,00
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	105 096,38
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	6,53%
Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	100 314,23 (19/09/02)
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	105 083,04 (30/06/03)

IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W AKTYWACH I AKTYWACH NETTO *

Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach	0,16%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach	0,16%
Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach netto	0,16%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach netto	0,16%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach	0,09%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach netto	0,09%
Udział kosztów operacyjnych netto w średnich aktywach netto, w tym:	0,65%
– wynagrodzenia Towarzystwa	0,37%

* Dane wyrażone w % zostały odniesione w stosunku rocznym

Rachunek przepływów pieniężnych

(W tys. PLN)

11/09/2002 – 30/06/2003

A. PRZEPŁYW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	-72 895,32
I. WPŁYWY	1 938 272,26
1) Z tytułu posiadanych lokat	2,85
2) Z tytułu zbycia składników lokat	1 938 232,88
– obligacje	567,85
– pozostałe papiery wartościowe	1 937 665,03
3) Pozostałe	36,53
II. WYDATKI	2 011 167,58
1) Z tytułu posiadanych lokat	0,00
2) Z tytułu nabycia składników lokat	2 011 094,70
– obligacje	1 830,43
– pozostałe papiery wartościowe	2 009 264,27
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	51,89
4) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00
5) Z tytułu opłat	14,89
– dla Depozytariusza	14,89
– za prowadzenie rejestru aktywów funduszu	0,00
– za zezwolenia	0,00
– rejestracyjnych	0,00
6) Z tytułu usług	0,00
– wydawniczych	0,00
– prawnych	0,00
– w zakresie rachunkowości	0,00
7) Pozostałe	6,10
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	72 897,98
I. WPŁYWY	123 650,16
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	123 650,16
2) Z tytułu zaciągniętych kredytów	0,00
3) Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0,00
4) Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0,00
5) Odsetki	0,00
6) Pozostałe	0,00
II. WYDATKI	50 752,18
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	50 752,18
2) Z tytułu spłaty zaciągniętych kredytów	0,00
3) Z tytułu spłaty zaciągniętych pożyczek	0,00
4) Z tytułu udzielonych pożyczek	0,00
5) Odsetki	0,00
6) Pozostałe	0,00
C. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO	2,66
D. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	0,00
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU	2,66
– w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00

Zestawienie lokat

(W tys. PLN)

I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

OBLIGACJE (bez odsetek)

Seria	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30/06/2003	Udział w Aktywach Ogółem
Obligacje zerokuponowe					
OK0803	21/08/2003	5,00	4,91	4,96	0,01%
Razem		5,00	4,91	4,96	0,01%
Obligacje o zmiennym oprocentowaniu					
DZ0811	18/08/2011	10,00	10,05	10,01	0,02%
TZ0204	05/02/2004	10,00	9,95	9,98	0,01%
TZ0803	05/08/2003	10,00	9,96	10,00	0,01%
TZ1103	05/11/2003	10,00	9,96	9,99	0,01%
Razem		40,00	39,92	39,98	0,05%
RAZEM OBLIGACJE		45,00	44,83	44,94	0,06%

OBLIGACJE DOPUSZCZONE DO OBROTU NA RYNKACH OECD DENOMINOWANE W PLN (bez odsetek)

Seria	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30/06/2003	Udział w Aktywach Ogółem
OBLIGACJE KOMERCYJNE – GMAC INTL FINANCE BV	23/10/2003	2 000,00	2 042,43	2 035,47	2,76%
OBLIGACJE KOMERCYJNE – COMMERZBANK AG	12/01/2004	400,00	420,60	415,96	0,56%
OBLIGACJE KOMERCYJNE – GMAC AUSTRALIA	17/03/2004	1 700,00	1 724,57	1 721,18	2,34%
OBLIGACJE KOMERCYJNE – DAIMLER CHRYSLER UK HOLDING	29/03/2004	500,00	515,00	512,29	0,70%
OBLIGACJE KOMERCYJNE – BAYERISCHE HYPO VEREINSBANK AG	06/04/2004	248,00	260,65	258,47	0,35%
RAZEM OBLIGACJE		4 848,00	4 963,25	4 943,37	6,71%

BONY SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU

Seria	Termin odkupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30/06/2003	Udział w Aktywach Ogółem
BS180204	01/07/2003	19 750,00	19 136,96	19 136,96	25,97%
BS120504	01/07/2003	5 940,00	5 694,32	5 694,32	7,73%
BS050504	03/07/2003	10 440,00	10 003,72	10 009,53	13,58%
RAZEM BONY SKARBOWE		36 130,00	34 835,00	34 840,81	47,28%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU (bez odsetek)				39 829,12	54,05%
--	--	--	--	------------------	---------------

II. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEGWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA

Nazwa papieru wartościowego - emitent	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30/06/2003	Udział w Aktywach Ogółem
O.K. MCDONALD'S POLSKA SP. Z O.O.	02/07/2003	2 000,00	1 989,06	1 999,39	2,71%
O.K. CENTRAL PROPERTIES S.A.	04/07/2003	1 500,00	1 498,22	1 499,11	2,03%
O.K. ESI DISTRIBUTION SP. Z O.O.	4/07/2003	2 000,00	1 997,63	1 998,81	2,71%
O.K. COORDINATION CENTER VW S.A.	10/07/2003	1 400,00	1 394,30	1 397,88	1,90%
O.K. COORDINATION CENTER VW S.A.	10/07/2003	1 300,00	1 291,33	1 298,06	1,76%
O.K. VOLKSWAGEN POZNAŃ SP. Z O.O.	10/07/2003	2 400,00	2 384,82	2 396,34	3,25%
CERT. DEPOZYT. GMAC BANK POLSKA S.A.	15/07/2003	2 000,00	1 994,42	1 995,59	2,72%
O.K. UNILEVER POLSKA S.A.	16/07/2003	1 000,00	993,98	997,58	1,35%
O.K. MAKRO CASH AND CARRY	18/07/2003	3 000,00	2 986,49	2 991,88	4,06%
O.K. ESI DISTRIBUTION SP. Z O.O.	21/07/2003	500,00	494,18	498,36	0,68%
O.K. VOLKSWAGEN LEASING PL SP. Z O.O.	22/07/2003	2 500,00	2 489,79	2 491,85	3,38%
O.K. FCE CREDIT POLSKA S.A.	24/07/2003	600,00	592,80	597,71	0,81%
O.K. PKN ORLEN S.A.	25/07/2003	590,00	581,84	587,63	0,81%
O.K. EFL S.A.	14/08/2003	2 000,00	1 977,69	1 986,01	2,70%
O.K. TORUŃ PACIFIC SP. Z O.O.	14/08/2003	1 700,00	1 679,95	1 688,67	2,29%
O.K. FCE CREDIT POLSKA S.A.	21/08/2003	2 800,00	2 772,36	2 777,99	3,77%
O.K. PKN ORLEN S.A.	25/08/2003	1 460,00	1 440,02	1 447,50	1,96%
O.K. TP S.A.	15/09/2003	3 000,00	2 957,53	2 965,12	4,02%
O.K. PKN ORLEN S.A.	22/09/2003	2 000,00	1 973,36	1 975,12	2,68%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEGWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA		31 750,00	33 489,77	33 590,60	45,59%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU	33 590,60	45,59%
---	------------------	---------------

Odsetki od obligacji	265,58
-----------------------------	---------------

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (bez odsetek)	73 419,72	99,64%
--	------------------	---------------

Zestawienie zmian w stanie lokat

(W tys. PLN)

I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

Lokaty	Wartość rynkowa na dzień 30/06/2003	Udział w Aktywach Ogółem
OBLIGACJE (bez odsetek)	44,94	0,06%
OBLIGACJE DOPUSZCZONE DO OBROTU NA RYNKACH OECD (bez odsetek)	4 943,37	6,71%
BONY SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU	34 840,81	47,28%
Odsetki od papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu	265,58	0,36%

II. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

Lokaty	Wartość rynkowa na dzień 30/06/2003	Udział w Aktywach Ogółem
PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEGWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA	33 590,60	45,59%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (bez odsetek)	73 419,72	99,64%

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.

Podział kosztów pokrywanych przez Towarzystwo

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 1,0%, w skali roku, liczonego jako 360 dni od średniej wartości aktywów netto Funduszu w danym roku. W okresach akcji promocyjnych Towarzystwo może pobierać niższe wynagrodzenie niż określona wysokość maksymalna. Za okres od powstania Funduszu do dnia 31 grudnia 2002 roku Fundusz zgodnie z Uchwałą Towarzystwa nie naliczał i nie wypłacał opłaty za zarządzanie. Od dnia 01 stycznia 2003 roku Towarzystwo pobiera za zarządzanie Funduszem wynagrodzenie w wysokości 0,4%, które w okresie sprawozdawczym wyniosło 52,71 tys. PLN.

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

Zrealizowany zysk - obligacje	0,53 tys. zł.
Zrealizowany zysk - pozostałe	0,70 tys. zł.

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

Niezrealizowany zysk - obligacje	107,49 tys. zł.
----------------------------------	-----------------

W portfelu Funduszu na dzień bilansowy znajdują się obligacje, których Emitentem są Polskie Koleje Państwowe Spółka Akcyjna. Na spłatę zobowiązań wynikających z emisji tych obligacji została udzielona gwarancja Skarbu Państwa.

Informacja o podatkach i opłatach

Opodatkowanie Funduszu

CitiPłynnościowy, będąc specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym, posiada osobowość prawną, w związku z czym podlega przepisom Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Zgodnie z art. 6 ust.1 pkt 10 powyższej Ustawy, zwalnia się z podatku dochodowego fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. Opodatkowanie dochodów Funduszu związanych z lokowaniem aktywów poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej odbywać się będzie zgodnie z przepisami kraju, w którym dochód ten zostanie osiągnięty, chyba że Rzeczpospolita Polska zawarła z danym krajem stosowną umowę o unikaniu podwójnego opodatkowania, która odmiennie reguluje zasady opodatkowania.

Opodatkowanie Uczestników Funduszu

Uczestnikami Funduszu mogą być wyłącznie osoby prawne, które za wpłaty do Funduszu nabyły i posiadają jednostki uczestnictwa. Zgodnie z Ustawą o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, uczestnicy specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych w przypadku uzyskania dochodu zobowiązani są do zapłacenia podatku dochodowego na zasadach ogólnych. Wzrost wartości jednostki uczestnictwa, będący skutkiem wzrostu wartości aktywów netto Funduszu, nie rodzi powstania obowiązku podatkowego. Obowiązek ten powstaje w razie odkupienia przez Fundusz jednostek uczestnictwa. W przypadku Uczestników Funduszu, którzy nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu, obowiązek podatkowy z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa w Funduszu uzależniony będzie od tego, czy Rzeczpospolita Polska posiada umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, zawarte z państwami siedziby lub zarządu wyżej wymienionych podmiotów.

Opłaty manipulacyjne

Zgodnie ze Statutem Funduszu Towarzystwo nie pobiera opłaty manipulacyjnej przy zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa.

Opłaty maklerskie

W okresie od dnia 19 września 2002 roku do dnia 30 czerwca 2003 roku z tytułu zawartych transakcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, ze środków Funduszu została opłacona prowizja maklerska w wysokości 0,25 tys. zł.

Informacje o dystrybucji dochodów Funduszu

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Funduszu Uczestnikom bez wykupu certyfikatów.

Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność funduszu

W okresie objętym sprawozdaniem korekty nie zostały dokonane.

Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych kredytach i pożyczkach pieniężnych

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

Informacje o udzielonych pożyczkach pieniężnych

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

Informacje o papierach wartościowych wymienionych w art. 3, ust. 3 Ustawy Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, innych prawach pochodnych od praw majątkowych będących przedmiotem lokat oraz transakcjach terminowych

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

Informacje o wartości wynagrodzeń i nagród wypłaconych lub należnych

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

Informacje o wartości nie spłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz funduszu

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, nieuwjętych w sprawozdaniu

Po dniu bilansowym nie wystąpiły istotne zdarzenia, które należałoby ująć w sprawozdaniu finansowym.

Informacje dodatkowe

W badanym okresie sprawozdawczym Fundusz nie posiadał nieruchomości oraz nie wystąpiła niepewność co do możliwości kontynuowania działalności Funduszu.

TFI BANKU HANDLOWEGO SA

A member of citigroup 

**Półroczne sprawozdanie finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2003 r.**

**Fundusz Własności Pracowniczej PKP
Specjalistyczny
Fundusz Inwestycyjny Otwarty**



Oświadczenie depozytariusza

Działając stosownie do dyspozycji § 43 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Funduszu Własności Pracowniczej PKP Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych jak też pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 24 września 2002 r. do 30 czerwca 2003 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Dyrektor Departamentu Powierniczego
Tomasz J. Stachurski

Prokurent
Przemysław Ciszewski

Warszawa, 12 sierpnia 2003 r.

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Akcjonariusza Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Funduszu Własności Pracowniczej PKP Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie, przy ul. Traugutta 7/9, na które składa się bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2003 r., wykazujący aktywa netto i kapitały na sumę 9.830,56 tys. zł, rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 24 września 2002 r. do dnia 30 czerwca 2003 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 653,01 tys. zł, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 24 września 2002 r. do dnia 30 czerwca 2003 r., wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 0,29 tys. zł, zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2003 r. o wartości 9.593,59 tys. zł oraz informacja dodatkowa obejmująca 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 ulicy Traugutta 7/9. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

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 z późniejszymi zmianami) oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Przepisy te wymagają, aby badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym. 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 poprawności 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 dla naszej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe Funduszu Własności Pracowniczej PKP Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i przedstawia w sposób rzetelny, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2003 r., wynik z operacji oraz przepływy środków pieniężnych za okres od dnia 24 września 2002 r. do dnia 30 czerwca 2003 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) oraz jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

Ponadto stwierdzamy, że List Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. skierowany do Uczestników Funduszu uwzględnił informacje dotyczące okresu sprawozdawczego, określone w § 43 pkt 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, które są zgodne z danymi zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu Własności Pracowniczej PKP Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

Do sprawozdania finansowego dołączono Oświadczenie Depozytariusza.

Biegły Rewident nr 3683/5018
Janina Skwarka

Za KPMG Polska Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły Rewident nr 796/1670
Bogdan Dębicki, Członek Zarządu

Warszawa, 29 sierpnia 2003 roku

Za KPMG Polska Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Renata Sochacka, Pełnomocnik

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2003 roku

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Nazwa Funduszu

Fundusz Własności Pracowniczej PKP jest osobą prawną i działa pod nazwą „Fundusz Własności Pracowniczej PKP Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty”, zwany dalej „Funduszem”.

Cel inwestycyjny Funduszu

Celem Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Punktem odniesienia dla oceny realizacji celu inwestycyjnego w okresach rocznych jest rentowność 52-tygodniowych bonów skarbowych wyliczona jako średnia arytmetyczna średnich stóp rentowności 52-tygodniowych bonów skarbowych z czterech ostatnich przetargów przed utworzeniem Funduszu, a w każdym kolejnym roku średnia arytmetyczna średnich stóp rentowności 52-tygodniowych bonów skarbowych z czterech ostatnich przetargów w miesiącu poprzedzającym koniec pełnego roku od utworzenia Funduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Zasady polityki inwestycyjnej Funduszu

1. Fundusz, z zastrzeżeniem ust. 2, 3 oraz 5, lokuje aktywa Funduszu wyłącznie w:
 - 1) papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym,
 - 2) papiery wartościowe dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dopuszczenia do publicznego obrotu,
 - 3) papiery wartościowe inne niż określone w pkt 1) i pkt 2) lub wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, pod warunkiem, że są one zbywalne i ich wartość rynkowa może być ustalona w każdym czasie, nie rzadziej jednak niż w dniu wyceny, z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% wartości aktywów Funduszu.
2. Lokowanie w papiery wartościowe będące przedmiotem obrotu, o którym mowa w art. 7 ust. 2 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, 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 na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.
3. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot papiery wartościowe wymienione w art. 3 ust. 3 ustawy z dnia 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.
4. Fundusz nie może lokować więcej niż 25% wartości aktywów Funduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 30% wartości aktywów Funduszu.
5. Fundusz może lokować swoje aktywa w jednostki uczestnictwa zbywane 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.

6. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo. Fundusz niezwłocznie zawiadomi Komisję o istotnych warunkach zawartej umowy.
7. Fundusz może lokować swoje aktywa w obligacje zamienne na akcje.
8. Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne:
 - 1) Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzytelności wobec tego podmiotu, z tym, że limit ten jest podwyższony do 10% wartości aktywów Funduszu, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości aktywów.
 - 2) Do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski nie stosuje się ograniczeń, o których mowa w pkt 1.
 - 3) Ograniczeń, o których mowa w pkt 1, nie stosuje się, z zastrzeżeniem pkt 5, do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez:
 - a) jednostki samorządu terytorialnego,
 - b) państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.
 - 4) Jeżeli lokaty Funduszu, o których mowa w pkt 2 lub 3, nie spełniają warunków określonych w pkt 1, 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 jednego emitenta lub gwarantowane przez jeden podmiot nie mogą przewyższać 35% wartości aktywów Funduszu.
 - 6) Łączna wartość lokat, o których mowa w ust. 5, nie może przewyższać 5% wartości aktywów Funduszu.
9. Fundusz nie może nabywać papierów wartościowych dających więcej niż 10% głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów. W przypadku gdy papiery wartościowe nabyte przez fundusze inwestycyjne otwarte i specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo dawałyby więcej niż 10% głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% głosów.
10. Fundusz podejmując decyzję o alokacji aktywów pomiędzy dłużne i udziałowe papiery wartościowe będzie brał pod uwagę w szczególności następujące kryteria: sytuację makroekonomiczną gospodarki, dynamikę wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, wysokość stóp procentowych oraz sytuację na rynku akcji.

11. Dokonując inwestycji w dłużne papiery wartościowe Fundusz stosuje kryteria oceniające spodziewaną stopę zwrotu, ryzyko kredytowe emitenta, ryzyko zmiany stóp procentowych oraz stopień płynności rynku dłużnych papierów wartościowych. Udział dłużnych papierów wartościowych w aktywach Funduszu będzie zmienny, w zależności od oceny sytuacji makroekonomicznej oraz od oceny sytuacji na rynku akcji. Udział dłużnych papierów wartościowych w portfelu powinien zawierać się w granicach od 60% do 100%.
12. Inwestycje w akcje powinny służyć zwiększaniu dochodowości Funduszu. Udział akcji w aktywach Funduszu będzie wynosić do 40%. Kryteria doboru akcji do Funduszu będą następujące: ocena sytuacji makroekonomicznej gospodarki, ocena trendów giełdowych, ocena najlepszych branż, które mogą odznaczać się przewidywalną najwyższą dynamiką wzrostu cen akcji i ocena fundamentalna poszczególnych spółek z wybranych branż, jak również spółek posiadających dobre perspektywy rozwoju.

Towarzystwo będące organem Funduszu

Fundusz 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 Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000002717.

Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Bank Handlowy w Warszawie SA z siedzibą w Warszawie, ul. Senatorska 6. Decyzją nr DFI-4033-5/2-1/02-2019 z dnia 16 lipca 2002 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.

Rada Inwestorów

Zgodnie z § 17 Statutu Funduszu została powołana Rada Inwestorów jako organ kontrolny. Do głównych kompetencji Rady Inwestorów należy kontrola realizacji celu i polityki inwestycyjnej oraz kontrola przestrzegania określonych przepisami prawa i Statutu Funduszu ograniczeń inwestycyjnych.

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od dnia 24 września 2002 roku do dnia 30 czerwca 2003 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2003 roku.

Niniejsze sprawozdanie jest pierwszym sprawozdaniem sporządzonym przez Fundusz i dlatego nie zawiera ono danych porównywalnych.

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.

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. z 2002 r. nr 76, poz. 694, 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).

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 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:

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

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

Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „FIFO”, tzn. 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 nienotowanych na rynku regulowanym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po ustaleniu tych praw.

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

Zgodnie z Ustawą z dnia 8 września 2000 r. o komercjalizacji, restrukturyzacji i prywatyzacji przedsiębiorstwa państwowego „Polskie Koleje Państwowe” (Dz. U. nr 84 poz. 948 z późn. zm.) uczestnikami Funduszu mogą być tylko osoby spełniające kryteria określone w tej ustawie, którym następnie przydzielone zostały jednostki uczestnictwa Funduszu. Do czasu przekształcenia Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty, co może nastąpić na mocy uchwały Rady Inwestorów nie wcześniej niż po wniesieniu przez PKP SA wszystkich wpłat przewidzianych przepisami ww. ustawy, żadne nowe jednostki uczestnictwa nie mogą być zbywane przez Fundusz. Zgodnie z ww. ustawą oraz ustawą o funduszach inwestycyjnych jednostki uczestnictwa Funduszu podlegają dziedziczeniu. Jednostki uczestnictwa Funduszu są zbywane na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej.

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. Limitowanym kosztem Funduszu jest wynagrodzenie dla Towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Wynagrodzenie pobierane przez Towarzystwo składa się z wynagrodzenia oraz premii za wyniki zarządzania.

Wynagrodzenie obliczane jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny. Procentowy udział, liczony w skali roku, opłaty za zarządzanie uzależniony jest od wielkości aktywów netto:

- Do 200 mln zł - 0,2% wartości aktywów netto
- Od 200 mln zł do 750 mln zł - 400 tys. zł plus 0,15% nadwyżki
- Od 750 mln zł do 1,5 mld zł - 1 225 tys. zł plus 0,1% nadwyżki
- Powyżej 1,5 mld zł - 1 975 tys. zł plus 0,05% nadwyżki.

Premia za wyniki zarządzania jest uzależniona od wyników zarządzania Funduszem przez Towarzystwo w ciągu roku kalendarzowego. W celu określenia efektów zarządzania obliczana jest rentowność netto, która wyliczana jest w dniu wyceny jako zmiana procentowa wartości aktywów netto Funduszu, gdzie bieżąca wartość aktywów netto Funduszu jest pomniejszona o dopłaty dokonane przez PKP S.A. w dniu wyceny wartości aktywów Funduszu oraz powiększana o wartości wypłat w związku z dokonanymi w dniu wyceny przez Fundusz odkupieniami jednostek uczestnictwa. Rentowność zarządzania w ciągu roku kalendarzowego jest obliczana jako procent składany z rentowności netto osiągniętych w tym okresie. Jako stopę inflacji w okresie zarządzania przyjmuje się procent składany z publikowanych przez GUS miesięcznych zmian cen towarów i usług konsumpcyjnych. W przypadku zarządzania w niepełnym miesiącu stopę inflacji przelicza się według faktycznej liczby dni zarządzania. Premia jest określona w procencie od wartości aktywów netto Funduszu na koniec roku pomniejszonej o wpłaty dokonywane przez PKP S.A. oraz powiększonej o wypłaty w związku z dokonanymi przez Fundusz odkupieniami jednostek uczestnictwa, przy czym jest naliczona wyłącznie w przypadku osiągnięcia przez Towarzystwo rentowności realnej ponad stopę inflacji co najmniej:

- 3% - wówczas premia wyniesie 0,5% podstawy premii,
- 5% - wówczas premia wyniesie 1% podstawy premii.

Z aktywów Funduszu pokrywane są także następujące koszty powstałe w związku z zarządzaniem Funduszem:

1. wynagrodzenie Depozytariusza,
2. wynagrodzenie Agenta Transferowego, w tym za prowadzenie rejestru uczestników,
3. prowizje maklerskie i inne związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych oraz praw majątkowych, opłaty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu, prowizje bankowe, a także opłaty pocztowe w związku z wypłatami z tytułu odkupienia przez Fundusz jednostek uczestnictwa,
4. podatki i opłaty, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
5. koszty księgowania aktywów Funduszu przez Towarzystwo lub inny uprawniony podmiot oraz koszty badania ksiąg Funduszu,
6. koszty usług wydawniczych, reklamy, dystrybucji materiałów informacyjnych i ogłoszeń,
7. koszty usług prawnych,
8. opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne,
9. koszty dystrybucji jednostek uczestnictwa,
10. koszty związane z działalnością Rady Inwestorów.

Opłata za zarządzanie, premia oraz koszty, o których mowa w pkt 1, 2, 5, 6, 7, 9 i 10 są kosztami limitowanymi i łącznie nie mogą przekroczyć:

- Do 200 mln zł - 2% wartości aktywów netto
- Od 200 mln zł do 750 mln zł - 4 000 tys. zł plus 0,45% nadwyżki
- Od 750 mln zł do 1,5 mld zł - 6 475 tys. zł plus 0,25% nadwyżki
- Powyżej 1,5 mld zł - 8 350 tys. zł plus 0,15% nadwyżki

z tym, że:

- a) w przypadku, gdy koszty operacyjne limitowane przekroczą określony limit, nadwyżkę pokrywa Towarzystwo z własnych środków finansowych;
- b) jeżeli limitowane koszty operacyjne będą równe lub niższe niż określony limit, PKP S.A. pokryje koszty do wysokości faktycznych wydatków;
- c) koszty operacyjne, o których mowa pkt 3, 4 i 8 są ponoszone w wysokości wynegocjowanej w umowach zawartych przez Fundusz lub określone przez właściwe przepisy prawne oraz decyzje administracyjne;
- d) inne, nie wymienione, koszty związane z działalnością Funduszu pokrywa Towarzystwo;

Koszty zarządzania Funduszem do dnia jego przekształcenia w fundusz inwestycyjny otwarty pokrywa PKP S.A.

Wycena składników lokat

Przed upływem 2 lat od dnia, w którym PKP S.A. zbyło pierwsze akcje lub udziały jednej ze spółek o których mowa w art. 14 oraz 19 ustawy o PKP, na zasadach ogólnych, wycena aktywów Funduszu oraz ustalenie wartości aktywów netto Funduszu i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa dokonywana jest co 7 dni, w każdą środę. Jeżeli środą jest dniem ustawowo wolnym od pracy lub dniem bez sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., wówczas wycena aktywów zostanie dokonana w najbliższym poprzedzającym środę dniu regularnej sesji na tej Giełdzie.

Po upływie tego okresu wycena aktywów Funduszu dokonywana będzie w dniach wyceny, przypadających na wszystkie dni regularnych sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA. Pomiędzy kolejnymi dniami wyceny nie może upłynąć więcej niż 7 dni.

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 w Dniu Wyceny według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny, zaś pozostałe 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).

1. Papiery wartościowe i prawa majątkowe będące przedmiotem notowań na rynku zorganizowanym wyceniane są na następujących zasadach:

- 1) papiery wartościowe, z zastrzeżeniem ust. 2 i 3 - w oparciu o:
 - a) w przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym 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 wyznaczania 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 niebędące papierami wartościowymi notowane na rynku zorganizowanym - 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 - 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, nienotowane na rynku zorganizowanym, dla których nie jest możliwe zastosowanie metod wyceny, o których mowa w pkt 1 oraz ust. 3 - 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,
 - 5) jednostki uczestnictwa - według ostatniej ogłoszonej przez fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
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 zorganizowanego lub systemu, na których dany papier jest notowany.
 3. Jeżeli ostatni kurs zamknięcia nie jest dostępny lub jest dostępny, ale ze względu na termin zawarcia ostatniej transakcji 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 ust. 1 pkt 1.
 4. Papiery wartościowe, w przypadku których nie ma możliwości stałego określenia ich wartości rynkowej według metod określonych w ust. 1-3, nabyte z dyskontem lub premią, wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy zwrotu. 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.
 5. 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.
 6. Zobowiązania Funduszu z tytułu wystawionych opcji powinny być ujmowane w bilansie w pozycji zobowiązania z tytułu wystawionych opcji. W dniu wystawienia opcji zobowiązanie z tytułu wystawienia opcji ujmuje się w wysokości otrzymanej premii netto. W dniu wyceny zobowiązania Funduszu z tytułu wystawionych opcji ustala się według wartości rynkowej wystawionych opcji, wycenionych zgodnie z metodami określonymi w ust. 1-4.
 7. Jeżeli rynkowa wartość wystawionej opcji przewyższa wartość otrzymanej premii netto z tytułu wystawienia tej opcji, różnica pomiędzy rynkową wartością opcji a wartością otrzymanej premii netto stanowi niezrealizowaną stratę z wyceny lokat. Jeżeli wartość otrzymanej premii netto z tytułu wystawienia opcji przewyższa rynkową wartość tej opcji, różnica pomiędzy wartością otrzymanej premii netto a wartością rynkową opcji stanowi niezrealizowany zysk z wyceny lokat.
 8. Jeżeli zobowiązanie z tytułu wystawionej opcji wygaśnie w ten sposób, iż opcja nie została wykonana i zakończył się czas trwania opcji, wartość otrzymanej premii netto stanowi zrealizowany zysk ze zbycia lokat.
 9. Jeżeli Fundusz będący wystawcą opcji dokonuje zamknięcia swojej pozycji, to wykazuje zrealizowany zysk ze zbycia lokat albo zrealizowaną stratę ze zbycia lokat. Zrealizowana strata ze zbycia lokat jest wykazywana w przypadku, gdy koszt transakcji zamykającej przewyższa wartość otrzymanej premii netto. Zrealizowany zysk ze zbycia lokat jest wykazywany w przypadku, gdy wartość otrzymanej premii netto przewyższa koszt transakcji zamykającej.
 10. Jeżeli wystawiona przez Fundusz opcja podlega wykonaniu na zasadzie zawarcia przez Fundusz, na żądanie osoby uprawnionej (nabywcy opcji) w określonej dacie lub do określonej daty, umowy, której przedmiotem jest nabycie przez Fundusz (opcja put) lub zbycie przez Fundusz (opcja call), po z góry oznaczonej cenie, oznaczonej liczby instrumentów bazowych, to:
 - a) w przypadku zbycia (opcja call) przez Fundusz instrumentów bazowych, różnica pomiędzy sumą ceny wykonania opcji i wartością otrzymanej premii netto a kosztem nabycia tych instrumentów bazowych stanowi zrealizowany zysk ze zbycia lokat albo zrealizowaną stratę ze zbycia lokat,
 - b) w przypadku nabycia (opcja put) przez Fundusz instrumentów bazowych, koszt nabycia instrumentów bazowych jest pomniejszany o wartość otrzymanej premii netto.
 11. Jeżeli wystawiona przez Fundusz opcja podlegała wykonaniu na zasadzie:
 - a) wypłacenia przez Fundusz do określonej daty lub w określonej dacie sumy pieniężnej stanowiącej różnicę pomiędzy ceną instrumentu bazowego w dniu, w którym osoba uprawniona (nabywca opcji) żąda od Funduszu wykonania umowy, a jego ceną określoną w umowie (opcja call),

- b) wypłacenia przez Fundusz do określonej daty lub w określonej dacie sumy pieniężnej stanowiącej różnicę pomiędzy określoną w umowie ceną instrumentu bazowego a jego ceną w dniu, w którym osoba uprawniona (nabywca opcji) żąda od Funduszu wykonania umowy (opcja put)

- to różnica pomiędzy wypłaconą sumą pieniężną a wartością otrzymanej premii netto powinna być ujęta jako zrealizowany zysk ze zbycia lokat albo jako zrealizowana strata ze zbycia lokat.

12. Jeżeli papiery wartościowe posiadane przez Fundusz nie spełniają warunków określonych w ust. 1-4, 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, jak gdyby były papierami wartościowymi spełniającymi te warunki.
13. W przypadku, gdy nie jest możliwa wycena aktywów według metod określonych w ust. 1-12 lub gdy tak sporządzona wycena odbiegałaby od wyceny według wartości rynkowej, Fundusz wycenia wartość aktywów opierając się na zasadzie określonej w ust. 4, ocenianej jako najlepsza 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.
14. W przypadku gdy metoda wyceny aktywów i ustalenia zobowiązań, określona dla odpowiednich składników aktywów i zobowiązań w statucie funduszu, nie znajduje zastosowania, Fundusz wycenia aktywa i ustala zobowiązania według metody uzgodnionej z Depozytariuszem, po pisemnej akceptacji biegłego rewidenta. Niezwłocznie po ustaleniu metody, przyjętej na stałe jako właściwa dla wyceny aktywów i ustalenia zobowiązań, Fundusz dokonuje odpowiednich zmian w Statucie.

Kryterium podziału składników portfela Funduszu

Składniki portfela Funduszu przedstawiono zgodnie z następującymi kryteriami podziału:

1. Papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu
 - Akcje
 - Obligacje Skarbowe
 - obligacje zerokuponowe
 - o stałym oprocentowaniu
 - o zmiennym oprocentowaniu
 - Obligacje dopuszczone do obrotu na rynkach OECD
 - Bony Skarbowe
 - Bony Skarbowe z przyrzeczeniem odkupu
2. Papiery wartościowe niedopuszczone do publicznego obrotu
 - Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa
 - Papiery wartościowe niegwarantowane przez Skarb Państwa
3. Inne lokaty
 - Kontrakty terminowe na zabezpieczenie.

Bilans funduszu

Sprawozdanie finansowe za okres od 24 września 2002 roku do 30 czerwca 2003 roku (w tys. PLN, z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

30/06/2003

I. AKTYWA	9 869,81
1. LOKATY	9 593,59
– nieruchomości (własność)	0,00
– nieruchomości (współwłasność)	0,00
– waluty	0,00
– papiery wartościowe	9 593,59
obligacje	8 079,59
obligacje wg wartości nabycia	7 884,71
bony skarbowe	1 514,00
bony skarbowe wg wartości nabycia	1 514,00
– jednostki i tytuły uczestnictwa	0,00
– udziały w sp. z o.o.	0,00
– wierzytelności	0,00
– inne	0,00
2. CERTYFIKATY WŁASNE	0,00
3. ŚRODKI PIENIĘŻNE	0,29
– rachunki bankowe	0,29
– lokaty krótkoterminowe	0,00
4. NALEŻNOŚCI	275,93
a) z tytułu zbytych lokat	0,00
b) z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0,00
c) dywidendy	0,00
d) odsetki	202,80
e) z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0,00
f) z tytułu udzielonych pożyczek	0,00
g) pozostałe	73,13
– należności od Towarzystwa	57,00
– należności od PKP	16,13
II. ZOBOWIĄZANIA	39,25
1. Z tytułu nabytych lokat	0,00
2. Z tytułu wystawionych opcji	0,00
3. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0,00
4. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0,00
5. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku	0,00
6. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty powyżej roku	0,00
7. Rezerwa na wydatki	0,00
8. Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0,00
9. Pozostałe, w tym:	39,25
– opłaty dla Depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	3,31
– usługi w zakresie rachunkowości	33,70
III. AKTYWA NETTO	9 830,56
IV. KAPITAŁ	9 177,55
1. Wpłacony	9 177,55
2. Wyplacony	0,00
V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	432,82
VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	25,31
VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA	194,88
VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI RAZEM	9 830,56
Liczba jednostek uczestnictwa albo zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	4 122 520,00
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjny	2,38

Rachunek wyniku z operacji

Sprawozdanie finansowe za okres od 24 września 2002 roku do 30 czerwca 2003 roku (w tys. PLN)

24/09/2002–
–30/06/2003

I. PRZYCHODY Z LOKAT	439,47
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0,00
2. Odsetki	349,83
3. Odpis dyskonta	89,64
4. Przychody z nieruchomości	0,00
5. Dodatnie saldo różnic kursowych	0,00
6. Pozostałe	0,00
II. KOSZTY OPERACYJNE	665,70
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	13,89
2. Koszty dystrybucji jednostek uczestnictwa, w tym:	421,89
– wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00
3. Opłaty dla Depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	36,33
– w tym koszty nielimitowane	6,63
4. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym:	147,39
– prowadzenie rejestru uczestników funduszu	92,28
5. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	45,58
6. Usługi prawne	0,10
7. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00
8. Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,00
9. Amortyzacja premii	0,00
10. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości, w tym:	0,00
– utrzymanie nieruchomości w stanie niepogorszonym	0,00
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0,00
12. Pozostałe, w tym	0,52
– w tym koszty nielimitowane	0,03
III. KOSZTY POKRYWANE, W TYM PRZEZ:	659,05
1. Towarzystwo	520,15
2. PKP	138,90
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO	6,65
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	432,82
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	220,19
1. Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat, w tym:	25,31
– z tytułu różnic kursowych	0,00
2. Wzrost/spadek niezrealizowanego zysku/ straty z wyceny lokat	194,88
– z tytułu różnic kursowych	0,00
VII. WYNIK Z OPERACJI	653,01

Zmiany w aktywach netto

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

30/06/2003

I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO

Wartość Aktywów Netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0,00
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	653,01
– przychody z lokat netto,	432,82
– zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	25,31
– wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	194,88
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	653,01
Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0,00
– z przychodów z lokat netto,	0,00
– ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,00
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	9 177,55
– zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	9 177,55
– zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00
Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	9 177,55
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	9 830,56
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	9 830,56
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	9 565,30

II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	
– liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 122 520,000
– liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000
– saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	4 122 520,000
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	
– liczby zbytych jednostek uczestnictwa	4 122 520,000
– liczby odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000
– saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	4 122 520,000

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2,23*
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	2,38
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	9,20%
Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	2,24 (09/10/02)
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	2,38 (28/05/03)
	2,38 (25/06/03)

IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W AKTYWACH I AKTYWACH NETTO

Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach	9,22%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach	0,09%
Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach netto	9,26%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach netto	0,09%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach	0,19%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach netto	0,19%
Udział kosztów operacyjnych netto w średnich aktywach netto, w tym:	0,10%
– wynagrodzenia Towarzystwa	0,20%

* Wartość jednostki uczestnictwa na dzień przydziału.

Rachunek przepływów pieniężnych

(W tys. PLN)

24/09/2002 – 30/06/2003

A. PRZEPŁYW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	-9 177,26
I. WPŁYWY	278 416,71
1) Z tytułu posiadanych lokat	270,52
2) Z tytułu zbycia składników lokat	277 497,38
– obligacje	1 065,40
– bony skarbowe	276 431,98
3) Pozostałe	648,81
II. WYDATKI	287 593,97
1) Z tytułu posiadanych lokat	0,00
2) Z tytułu nabycia składników lokat	286 967,53
– obligacje	9 111,18
– bony skarbowe	277 856,35
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	12,28
4) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00
5) Z tytułu opłat	97,07
– dla Depozytariusza	24,00
– za prowadzenie rejestru aktywów funduszu	8,39
– za prowadzenie rejestru uczestników	64,68
– za zezwolenia	0,00
– rejestracyjnych	0,00
6) Z tytułu usług	94,69
– wydawniczych	45,58
– prawnych	0,10
– w zakresie rachunkowości	49,01
7) Pozostałe	422,40
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	9 177,55
I. WPŁYWY	9 177,55
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	9 177,55
2) Z tytułu zaciągniętych kredytów	0,00
3) Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0,00
4) Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0,00
5) Odsetki	0,00
6) Pozostałe	0,00
II. WYDATKI	0,00
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	0,00
2) Z tytułu spłaty zaciągniętych kredytów	0,00
3) Z tytułu spłaty zaciągniętych pożyczek	0,00
4) Z tytułu udzielonych pożyczek	0,00
5) Odsetki	0,00
6) Pozostałe	0,00
C. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO	0,29
D. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	0,00
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU	0,29
– w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00

Zestawienie lokat

(W tys. PLN)

I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

OBLIGACJE (bez odsetek)

Seria	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30/06/2003	Udział w Aktywach Ogółem
Obligacje zerokuponowe					
OK0404	21/04/2004	110,00	104,39	105,77	1,07%
OK0405	21/04/2005	20,00	18,13	18,40	0,19%
OK0803	21/08/2003	1 100,00	1 054,63	1 091,20	11,06%
OK1203	21/12/2003	1 000,00	941,13	977,00	9,90%
OK1204	21/12/2004	100,00	91,96	93,37	0,95%
Razem		2 330,00	2 210,24	2 285,74	23,17%
Obligacje o stałym oprocentowaniu					
PS0605	12/06/2005	1 500,00	1 556,10	1 600,50	16,22%
PS0608	24/06/2008	1 000,00	1 025,90	1 033,90	10,48%
PS1005	12/10/2005	500,00	523,05	538,90	5,46%
PS1106	12/11/2006	1 000,00	1 054,30	1 108,50	11,23%
Razem		4 000,00	4 159,35	4 281,80	43,39%
Obligacje o zmiennym oprocentowaniu					
DZ0811	18/08/2011	1 500,00	1 505,25	1 502,25	15,22%
TZ0205	05/02/2005	10,00	9,87	9,80	0,10%
Razem		1 510,00	1 515,12	1 512,05	15,32%
RAZEM OBLIGACJE		7 840,00	7 884,71	8 079,59	81,88%

BONY SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU

Seria	Termin odkupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30/06/2003	Udział w Aktywach Ogółem
BS120504	01/07/2003	1 580,00	1 514,00	1 514,00	15,34%
RAZEM BONY SKARBOWE		1 580,00	1 514,00	1 514,00	15,34%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU (bez odsetek) 9 593,59 97,22%

Odsetki od obligacji 202,80

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (bez odsetek) 9 593,59 97,22%

Zestawienie zmian w stanie lokat

(W tys. PLN)

I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

Lokaty	Wartość rynkowa na dzień 30/06/2003	Udział w Aktywach Ogółem
OBLIGACJE (bez odsetek)	8 079,59	81,88%
BONY SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU	1 514,00	15,34%
Odsetki od papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu	202,80	2,05%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (bez odsetek)	9 593,59	97,22%

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.

Podział kosztów pokrywanych przez Towarzystwo

Towarzystwo otrzymuje ze środków Funduszu wynagrodzenie z tytułu zarządzania Funduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich oraz premię za wyniki zarządzania. Wynagrodzenie obliczane jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny. Procentowy udział, liczony w skali roku, opłaty za zarządzanie uzależniony jest od wielkości aktywów netto:

- Do 200 mln zł - 0,2% wartości aktywów netto
- Od 200 mln zł do 750 mln zł - 400 tys. zł plus 0,15% nadwyżki
- Od 750 mln zł do 1,5 mld zł - 1 225 tys. zł plus 0,1% nadwyżki
- Powyżej 1,5 mld zł - 1 975 tys. zł plus 0,05% nadwyżki.

W okresie sprawozdawczym wynagrodzenie wyniosło 13,89 tys. zł, natomiast premia nie została wypłacona. Opłata za zarządzanie wraz z premią należą do limitowanych kosztów operacyjnych, które łącznie nie mogą przekroczyć:

- Do 200 mln zł - 2% wartości aktywów netto
- Od 200 mln zł do 750 mln zł - 4 000 tys. zł plus 0,45% nadwyżki
- Od 750 mln zł do 1,5 mld zł - 6 475 tys. zł plus 0,25% nadwyżki
- Powyżej 1,5 mld zł - 8 350 tys. zł plus 0,15% nadwyżki.

W badanym okresie pozostałe limitowane koszty operacyjne wyniosły:

- opłaty Depozytariusza - 29,7 tys. zł.
- wynagrodzenie Agenta Transferowego - 92,28 tys. zł.
- koszty księgowania aktywów Funduszu przez Towarzystwo lub inny uprawniony podmiot oraz koszty badania ksiąg Funduszu - 55,11 tys. zł.
- koszty usług wydawniczych, reklamy, dystrybucji materiałów informacyjnych i ogłoszeń - 45,58 tys. zł.
- koszty usług prawnych - 0,10 tys. zł.
- koszty dystrybucji jednostek uczestnictwa - 421,89 tys. zł.
- koszty związane z działalnością Rady Inwestorów - 0,49 tys. zł.

W przypadku, gdy koszty operacyjne limitowane przekroczą określony limit, nadwyżkę pokrywa Towarzystwo z własnych środków finansowych, natomiast gdy limitowane koszty operacyjne będą równe lub niższe niż określony limit, PKP S.A. pokryje koszty do wysokości faktycznych wydatków. W okresie sprawozdawczym koszty pokrywane przez Towarzystwo wyniosły: 520,15 tys. zł., natomiast przez PKP S.A.: 138,90 tys. zł.

Podział zwrotu kosztów na koszty pokrywane przez PKP S.A. i koszty pokrywane przez Towarzystwo dokonywany jest w kwotach globalnych bez podziału kosztów według rodzaju.

W badanym okresie nielimitowane koszty operacyjne wyniosły:

- opłaty Depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu 6,63 tys. zł
- prowizje bankowe 0,03 tys. zł

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

Zrealizowany zysk - obligacje 25,31 tys. zł.

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

Niezrealizowany zysk z wyceny obligacji 194,88 tys. zł.

Informacja o podatkach i opłatach

Opodatkowanie Funduszu

Fundusz Własności Pracowniczej PKP SFIO, będąc specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym, posiada osobowość prawną, w związku z czym podlega przepisom Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt 10 ww. ustawy, zwalnia się od podatku dochodowego fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. Opodatkowanie dochodów Funduszu związanych z lokowaniem aktywów poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej odbywać się będzie zgodnie z przepisami kraju, w którym dochód ten zostanie osiągnięty, chyba że Rzeczpospolita Polska zawarła z danym krajem stosowną umowę o unikaniu podwójnego opodatkowania, która odmiennie reguluje zasady opodatkowania.

Opodatkowanie Uczestników Funduszu

Zgodnie z art. 30 ust. 1 pkt 1 c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, od dochodu z tytułu udziału w funduszach kapitałowych, do których zalicza się Fundusz, jest pobierany zryczałtowany podatek dochodowy w wysokości 20% wypłacanej kwoty dochodu. Na podstawie art. 30 ust. 3 ww. ustawy, dochodu nie pomniejsza się o straty z tytułu udziału w funduszach kapitałowych ani inne straty z kapitałów pieniężnych i praw majątkowych, poniesione w roku podatkowym oraz w latach poprzednich. W przypadku Uczestników Funduszu będących osobami fizycznymi mającymi miejsce zamieszkania lub pobytu poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej, obowiązek podatkowy z tytułu udziału w Funduszu oraz odkupieniu jednostek uczestnictwa w Funduszu uzależniony będzie od tego, czy Rzeczpospolita Polska zawarła umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania z państwami miejsca zamieszkania lub pobytu tych osób, z zastrzeżeniem, że przepisy powyższe znajdują zastosowanie pod warunkiem przedstawienia przez Uczestnika Funduszu - jako podatnika - certyfikatu rezydencji (przetłumaczonego na język polski przez tłumacza przysięgłego), najpóźniej w momencie złożenia zlecenia odkupienia jednostek uczestnictwa. Fundusz może zwrócić się do Uczestnika o złożenie oświadczenia, że dane zamieszczone na certyfikacie nadal są aktualne. Jednostki uczestnictwa podlegają dziedziczeniu i z tego tytułu podlegają przepisom Ustawy z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (tekst jednolity Dz. U. z 1997 r. Nr 16 poz. 89 z późn. zmianami). Powyższe informacje nie stanowią opinii prawnej i przedstawiają jedynie ogólnie obowiązki podatkowe Funduszu i jego Uczestników na dzień sporządzenia Prospektu. W przypadku jakichkolwiek wątpliwości dotyczących powyższych zagadnień lub konieczności ich zastosowania do konkretnych sytuacji, w szczególności w zakresie zasad opodatkowania w związku przydzieleniem, posiadaniem lub zbyciem jednostek uczestnictwa Funduszu, Uczestnicy Funduszu i podmioty zainteresowane uczestnictwem w Funduszu powinni skorzystać z konsultacji z doradcą podatkowym specjalizującym się w prawie państwa ich siedziby, jak również siedziby Funduszu.

Opłaty manipulacyjne

Zgodnie ze Statutem Funduszu Towarzystwo nie pobiera opłaty manipulacyjnej przy zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa.

Opłaty maklerskie

W okresie od dnia 7 października 2002 roku do dnia 30 czerwca 2003 roku z tytułu zawartych transakcji giełdowych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, ze środków Funduszu została opłacona prowizja maklerska w wysokości 0,46 tys. zł.

Informacje o dystrybucji dochodów Funduszu

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Funduszu Uczestnikom bez wykupu certyfikatów.

Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność funduszu

W okresie objętym sprawozdaniem korekty nie zostały dokonane.

Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych kredytach i pożyczkach pieniężnych

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

Informacje o udzielonych pożyczkach pieniężnych

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

Informacje o papierach wartościowych wymienionych w art. 3, ust. 3 Ustawy Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, innych prawach pochodnych od praw majątkowych będących przedmiotem lokat oraz transakcjach terminowych

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

Informacje o wartości wynagrodzeń i nagród wypłaconych lub należnych

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

Informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz funduszu

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, nieujętych w sprawozdaniu

Po dniu bilansowym nie wystąpiły istotne zdarzenia, które należałoby ująć w sprawozdaniu finansowym.

Informacje dodatkowe

W badanym okresie sprawozdawczym Fundusz nie posiadał nieruchomości oraz nie wystąpiła niepewność co do możliwości kontynuowania działalności Funduszu.

Koszty dystrybucji jednostek uczestnictwa wykazane w rachunku wyniku z operacji oraz powyżej składały się z opłaty pocztowej poniesionej przez Fundusz w związku z wysyłaniem do uczestników informacji o stanie rejestrów.

TFI BANKU HANDLOWEGO SA

A member of citigroup 

**Półroczne sprawozdanie finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2003 r.**

**CitiObligacji Dolarowych
Fundusz Inwestycyjny Mieszany**



Oświadczenie depozytariusza

Działając stosownie do dyspozycji § 43 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla CitiObligacji Dolarowych Funduszu Inwestycyjnego Mieszanego (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych jak też pożyczek z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 22 stycznia 2003 r. do 30 czerwca 2003 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Dyrektor Departamentu Powierniczego
Tomasz J. Stachurski

Prokurent
Przemysław Ciszewski

Warszawa, 12 sierpnia 2003 r.

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Akcjonariusza Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Funduszu Inwestycyjnego Mieszanego CitiObligacji Dolarowych z siedzibą w Warszawie, przy ul. Traugutta 7/9, na które składa się bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2003 r., wykazujący aktywa netto i kapitały na sumę 36.244,92 tys. zł, rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 22 stycznia 2003 r. do dnia 30 czerwca 2003 r. wykazujący zysk operacji w kwocie 454,53 tys. zł, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 22 stycznia 2003 r. do dnia 30 czerwca 2003 r., wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 35,52 tys. zł, zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2003 r. o wartości 36.238,81 tys. zł oraz informacja dodatkowa obejmująca 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 i wyrażenie opinii o rzetelności, prawdziwości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

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 z późniejszymi zmianami) oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Przepisy te wymagają, aby badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym. 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 poprawności 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 dla naszej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe Funduszu Inwestycyjnego Mieszanego CitiObligacji Dolarowych zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i przedstawia w sposób rzetelny, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2003 r., wynik z operacji oraz przepływy środków pieniężnych za okres od dnia 22 stycznia 2003 r. do dnia 30 czerwca 2003 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) oraz jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

Ponadto stwierdzamy, że List Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. skierowany do Uczestników Funduszu uwzględnia informacje dotyczące okresu sprawozdawczego, określone w § 43 pkt 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, które są zgodne z danymi zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu Inwestycyjnego Mieszanego CitiObligacji Dolarowych.

Do sprawozdania finansowego dołączono Oświadczenie Depozytariusza.

Biegły Rewident nr 3683/5018
Janina Skwarka

Za KPMG Polska Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły Rewident nr 796/1670
Bogdan Dębicki, Członek Zarządu

Warszawa, 29 sierpnia 2003 roku

Za KPMG Polska Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Renata Sochacka, Pełnomocnik

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2003 roku

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Nazwa Funduszu

Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą CitiObligacji Dolarowych Fundusz Inwestycyjny Mieszany, zwany dalej „Funduszem”.

Cel inwestycyjny Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest osiągnięcie przychodów z lokat netto Funduszu. Jest on realizowany przez lokowanie środków przede wszystkim w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, których strategia inwestycyjna oparta jest o dłużne papiery wartościowe nominowane w USD. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Zasady polityki inwestycyjnej Funduszu

Fundusz lokuje swoje aktywa zgodnie z obowiązującymi przepisami, dążąc do osiągnięcia maksymalnego stopnia bezpieczeństwa i rentowności dokonywanych lokat.

1. Fundusz może lokować aktywa w:

- 1) jednostki uczestnictwa w innych funduszach inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, których strategia inwestycyjna oparta jest o dłużne papiery wartościowe nominowane w USD,
- 2) dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
- 3) dłużne papiery wartościowe emitentów innych niż Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, w tym dłużne papiery wartościowe emitowane przez rządy krajów OECD oraz innych emitentów mających siedzibę w krajach OECD,
- 4) wierzytelności wobec osób prawnych, zarówno krajowych jak i zagranicznych mających siedzibę w krajach OECD, o maksymalnym terminie wymagalności do jednego roku,
- 5) waluty,

pod warunkiem, że są zbywalne oraz ich wartość może być ustalana nie rzadziej niż w każdym Dniu Wyceny aktywów Funduszu.

2. Jednostki uczestnictwa w innych funduszach inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą. Wielkość inwestycji w poszczególne rodzaje tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą będzie zależała od oceny opłacalności poszczególnych inwestycji w oparciu o następujące kryteria:

- a) statutowe ograniczenia polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego, którego jednostki lub tytuły uczestnictwa będą nabywane,
- b) akceptowalny poziom ryzyka stopy procentowej,
- c) historycznie uzyskiwana stopa zwrotu z jednostki funduszu,
- d) ograniczenia dotyczące ryzyka kredytowego emitentów papierów dłużnych będących przedmiotem inwestycji funduszu,
- e) rating funduszu inwestycyjnego na poziomie inwestycyjnym nadany przez uznaną międzynarodową agencję ratingową.

3. Dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. Dobór będzie dokonywany w oparciu o następujące kryteria:

- a) analizę oczekiwanych stóp zwrotu w oparciu o bieżącą rentowność papieru wartościowego,
- b) oczekiwany kształt krzywej dochodowości instrumentów dłużnych,
- c) analizę płynności instrumentów,
- d) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka wynikającego ze zmienności stóp procentowych i wrażliwości poszczególnych instrumentów na te zmiany.

4. Dłużne papiery wartościowe emitowane przez emitentów innych niż Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, w tym dłużne papiery wartościowe emitowane przez rządy krajów OECD:

Dobór będzie dokonywany w oparciu o następujące kryteria:

- a) analizę oczekiwanych stóp zwrotu przy uwzględnieniu konkurencyjności ich rentowności w stosunku do rentowności papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa oraz czynników ryzyka takich jak m.in. wypłacalność emitenta, płynność instrumentu, wrażliwość na zmiany stóp procentowych; Fundusz będzie inwestował w dłużne papiery wartościowe emitentów o wysokiej zdolności kredytowej, tj. posiadających rating przyznany przez uznaną międzynarodową agencję ratingową przynajmniej na poziomie inwestycyjnym,
- b) w przypadku inwestycji w dłużne papiery wartościowe nominowane w walutach obcych dodatkowym kryterium doboru będzie analiza oczekiwanych zmian kursów walut obcych względem złotego, oparta na analizie czynników makroekonomicznych dotyczących poszczególnych walut oraz innych czynników mających wpływ na kształtowanie się kursów walutowych.

5. Wierzytelności wobec osób prawnych. Głównym kryterium doboru będzie analiza rentowności wierzytelności, przy uwzględnieniu konkurencyjności w stosunku do dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa i konkurencyjności względem rentowności dłużnych papierów wartościowych emitentów o porównywalnym poziomie ryzyka inwestycyjnego oraz innych czynników ryzyka takich jak m.in. wypłacalność emitenta; Fundusz będzie inwestował w wierzytelności emitentów o wysokiej zdolności kredytowej tj. posiadających rating przyznany przez uznaną międzynarodową agencję ratingową przynajmniej na poziomie inwestycyjnym.

6. Waluty obce lub EURO

Głównym kryterium doboru będzie analiza oczekiwanych zmian kursów walut obcych względem PLN oraz względem USD, oparta na analizie czynników makroekonomicznych dotyczących poszczególnych walut oraz innych czynników mających wpływ na kształtowanie się kursów walutowych.

Dywersyfikacja lokat

1. Fundusz może nabywać tytuły uczestnictwa, emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, lokując do 100% wartości aktywów Funduszu w tytuły uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania mającej siedzibę za granicą, w przypadku zapewnienia odpowiedniej dywersyfikacji lokat przez taką instytucję wspólnego inwestowania. Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, których strategia inwestycyjna oparta jest o dłużne papiery wartościowe nominowane w USD stanowiąc będą nie mniej niż 60% wartości Aktywów Funduszu.
2. Papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i wierzytelności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić łącznie więcej niż 5% aktywów Funduszu, z zastrzeżeniem ust. 4 i 5.
3. Waluta obca jednego państwa lub EURO nie może stanowić więcej niż 5% Aktywów Funduszu, z zastrzeżeniem ust. 4.
4. Fundusz może lokować do 10% wartości Aktywów Funduszu w papiery wartościowe i wierzytelności, o których mowa w ust. 2 albo w walutę jednego państwa lub EURO, jednakże łączna wartość takich lokat nie może przekraczać 40% aktywów Funduszu.
5. Ograniczeń, o których mowa w ust. 1-3, nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez:
 - 1) Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
 - 2) jednostki samorządu terytorialnego,
 - 3) państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD, jeżeli KPWiG wyrazi na to zgodę.
6. Jeżeli lokaty, o których mowa w ust. 5, nie spełniają warunków określonych w ust. 1-3, 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% aktywów Funduszu.
7. Lokaty, o których mowa w ust. 5 pkt 2) i 3) dokonywane w papiery wartościowe jednego emitenta lub gwarantowane przez jeden podmiot nie mogą przewyższać 35% wartości aktywów Funduszu.
8. Fundusz może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.
9. Fundusz może lokować w dłużne papiery wartościowe i wierzytelności pieniężne również za granicą. Wierzytelności wobec osób prawnych nie mogą stanowić więcej niż 30% wartości aktywów Funduszu.
10. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach, pożyczki i kredyty, w łącznej wysokości nie przekraczającej 30% wartości aktywów netto Funduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów.
11. Czynności prawne dokonane z naruszeniem ograniczeń określonych powyżej są ważne.

Towarzystwo będące organem Funduszu

Fundusz 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 Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000002717.

Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Bank Handlowy w Warszawie SA z siedzibą w Warszawie, ul. Senatorska 6. Decyzją nr DF11-4036-5/1-01/02 z dnia 29 października 2002 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.

Rada Inwestorów

Zgodnie z § 6 Statutu Funduszu Rada Inwestorów może zostać powołana jako organ kontrolny. Do głównych kompetencji Rady Inwestorów należy kontrola realizacji celu i polityki inwestycyjnej oraz kontrola przestrzegania określonych przepisami prawa i Statutu Funduszu ograniczeń inwestycyjnych.

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od dnia 22 stycznia 2003 roku do dnia 30 czerwca 2003 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2003 roku.

Niniejsze sprawozdanie jest pierwszym sprawozdaniem sporządzonym przez Fundusz i dlatego nie zawiera ono danych porównywalnych.

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.

PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI**Uwagi ogólne**

Sprawozdanie finansowe Funduszu na dzień 30 czerwca 2003 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, 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).

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.

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

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

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

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

Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku regulowanym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu, w którym po raz ostatni akcje były notowane na rynku regulowanym z prawem do dywidendy. Należną dywidendę od jednostek i tytułów uczestnictwa ujmują się w księgach proporcjonalnie do częstotliwości ustalania aktywów netto w dniach wyceny.

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

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

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania i wykupienia certyfikatów inwestycyjnych w odpowiednim rejestrze.

W przypadku wykupywania certyfikatów jako metodę rozchodu stosuje się metodę „FIFO”, tzn. pierwsze odkupuje się certyfikaty nabyte najwcześniej.

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. 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 1,5% średniej wartości aktywów netto Funduszu w skali roku.

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

- koszty prowizji maklerskich i innych związanych z transakcjami kupna lub sprzedaży papierów wartościowych oraz praw majątkowych, opłat związanych z przechowywaniem aktywów funduszu oraz prowizji i opłat bankowych, a także koszty odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz,
- podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia, notarialne oraz rejestracyjne, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
- koszty związane z rejestracją, przechowywaniem i notowaniami Certyfikatów na regulowanym rynku pozagiełdowym,
- koszty związane z obsługą Certyfikatów w KDPW.

Pozostałe koszty funkcjonowania Funduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem. Towarzystwo, na podstawie uchwały Zarządu, może zdecydować, o pokryciu części lub całości kosztów Funduszu.

Wycena składników lokat

Wycena Aktywów Funduszu oraz ustalenie wartości Aktywów Netto Funduszu i wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny dokonywana jest w Dniu Wyceny. Dniem Wyceny jest każda środa, a jeżeli środa jest dniem ustawowo wolnym od pracy lub wolnym od sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW), wówczas wycena dokonywana jest w najbliższym, następnym dniu regularnej sesji na GPW. Wartość Aktywów Netto Funduszu jest równa wartości

wszystkich Aktywów Funduszu pomniejszonych o wartość zobowiązań Funduszu w Dniu Wyceny.

Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny ustala się w walucie polskiej i publikuje w złotych i w dolarach amerykańskich po przeliczeniu według średniego kursu dolara amerykańskiego ustalanego przez Narodowy Bank Polski w dniu poprzedzającym Dzień Wyceny. 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 w Dniu Wyceny według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny, pozostałe zaś aktywa i zobowiązania – według wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

Wycena papierów wartościowych i praw majątkowych notowanych na krajowych rynkach

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

z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową.
- papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, dla których nie jest możliwe zastosowanie metod wyceny, o których mowa w pkt 1) i 3) – 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 którym 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 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 ust.1 i 2.
4. 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, jak gdyby były papierami wartościowymi spełniającymi te warunki.
5. Papiery wartościowe, dla których nie ma możliwości stałego określenia ich wartości rynkowej według metod określonych w ust.1 i 4, nabyte z dyskontem lub premią, wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy zwrotu. 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.
6. Papiery wartościowe nabyte z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu wycenia się metodą amortyzacji różnicy pomiędzy ceną odkupu papierów wartościowych a ceną ich nabycia.
7. 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.
8. Certyfikaty inwestycyjne wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez fundusz wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

Wycena papierów wartościowych notowanych na zagranicznych rynkach

1. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach:
 - a) wycenia się w sposób określony w ust.1 „Wycena papierów wartościowych i praw majątkowych notowanych na krajowych rynkach”, 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 nominowany, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski w dniu poprzedzającym Dzień Wyceny;
 - c) jeżeli zagraniczne papiery wartościowe są notowane lub nominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do średniego kursu dolara amerykańskiego ustalonego przez Narodowy Bank Polski w dniu poprzedzającym Dzień Wyceny.

2. Środki pieniężne oraz nienominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu USD ustalonego w NBP.
3. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą są wyceniane według ostatniej ogłoszonej przez emitenta wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa.

W przypadku, gdy metoda wyceny Aktywów Funduszu i ustalenia zobowiązań, nie znajduje zastosowania, Fundusz wycenia Aktywa i ustala zobowiązania według metody uzgodnionej z Depozytariuszem, po pisemnej akceptacji biegłego rewidenta. Niezwłocznie po ustaleniu metody, przyjętej na stałe jako właściwej dla Wyceny Aktywów i ustalenia zobowiązań, Fundusz dokonuje odpowiednich zmian w Statucie.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

W okresie od 22 stycznia 2003 roku do dnia 30 czerwca 2003 roku nie wprowadzono żadnych zmian dotyczących sposobu wyceny składników lokat Funduszu.

Kryterium podziału składników portfela Funduszu

1. Jednostki i tytuły uczestnictwa
 - Wypłacające dywidendę
 - Inne.

Bilans funduszu

Sprawozdanie finansowe za okres od 22 stycznia do 30 czerwca 2003 roku (w tys. PLN, z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

30/06/2003

I. AKTYWA	36 278,94
1. LOKATY	36 238,81
– nieruchomości (własność)	0,00
– nieruchomości (współwłasność)	0,00
– waluty	0,00
– papiery wartościowe	0,00
– jednostki i tytuły uczestnictwa	36 238,81
<i>wartość nabycia</i>	<i>36 756,28</i>
– udziały w sp. z o.o.	0,00
– wierzytelności	0,00
– inne	0,00
2. CERTYFIKATY WŁASNE	0,00
3. ŚRODKI PIENIĘŻNE	35,56
– rachunki bankowe	35,56
– w tym z tytułu różnic kursowych	0,04
– lokaty krótkoterminowe	0,00
4. NALEŻNOŚCI	4,57
a) z tytułu zbytych lokat	0,00
b) z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0,00
c) dywidendy	0,00
d) odsetki	0,95
e) z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0,00
f) z tytułu udzielonych pożyczek	0,00
g) pozostałe	3,62
II. ZOBOWIĄZANIA	34,02
1. Z tytułu nabytych lokat	0,00
2. Z tytułu wystawionych opcji	0,00
3. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	31,14
4. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0,00
5. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku	0,00
6. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty powyżej roku	0,00
7. Rezerwa na wydatki	0,00
8. Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0,00
9. Pozostałe	2,88
III. AKTYWA NETTO	36 244,92
IV. KAPITAŁ	35 790,39
1. Wpłacony	36 618,35
2. Wypłacony	-827,96
V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	988,76
VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	-16,76
VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA	-517,47
VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI RAZEM	36 244,92
Liczba jednostek uczestnictwa albo zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	9 252
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjnych	3 917,52

Rachunek wyniku z operacji

Sprawozdanie finansowe za okres od 22 stycznia do 30 czerwca 2003 roku (w tys. PLN)

22/01/2003 – 30/06/2003

I. PRZYCHODY Z LOKAT	1 005,02
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	139,91
2. Odsetki	70,23
3. Odpis dyskonta	0,00
4. Przychody z nieruchomości	0,00
5. Dodatnie saldo różnic kursowych	794,88
6. Pozostałe	0,00
II. KOSZTY OPERACYJNE	55,60
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	15,26
2. Koszty dystrybucji jednostek uczestnictwa, w tym:	0,00
– wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00
3. Opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00
4. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym:	0,00
– prowadzenie rejestru uczestników funduszu lub certyfikatów inwestycyjnych	0,00
5. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0,00
6. Koszty związane z rejestracją, przechowywaniem i notowaniami Certyfikatów	26,16
7. Koszty związane z obsługą Certyfikatów w KDPW	14,04
8. Usługi prawne, w tym podatki i opłaty, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa	0,00
9. Audyt	0,00
10. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00
11. Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,00
12. Amortyzacja premii	0,00
13. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości, w tym:	0,00
– utrzymanie nieruchomości w stanie niepogorszonym	0,00
14. Rezerwa na koszty	0,00
15. Ujemne saldo różnic kursowych	0,00
16. Pozostałe	0,14
III. KOSZTY POKRYWANE, W TYM PRZEZ:	39,34
1. Towarzystwo	39,34
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO	16,26
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	988,76
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	-534,23
1. Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat, w tym:	-16,76
– z tytułu różnic kursowych	-16,76
2. Wzrost/spadek niezrealizowanego zysku/straty z wyceny lokat	-517,47
– z tytułu różnic kursowych	-517,47
VII. WYNIK Z OPERACJI	454,53

Zmiany w aktywach netto

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

30/06/2003

I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO

Wartość Aktywów Netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0,00
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	454,53
przychody z lokat netto,	988,76
zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat,	-16,76
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-517,47
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	637,24
Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0,00
z przychodów z lokat netto,	0,00
ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,00
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	35 790,39
zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	36 618,35
zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	-827,96
Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	35 790,39
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	36 244,92
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	36 244,92
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	36 396,83

II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	
liczba wydanych certyfikatów	9 467
liczba wykupionych certyfikatów	215
saldo zmian liczby certyfikatów	9 252
Liczba certyfikatów narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	
liczba wydanych certyfikatów	9 467
liczba wykupionych certyfikatów	215
saldo certyfikatów	9 252

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

Wartość aktywów netto na certyfikat na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	3 868,00*
Wartość aktywów netto na certyfikat na koniec okresu sprawozdawczego	3 917,52
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat w okresie sprawozdawczym	2,92%
Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	3 686,03 (28/05/03)
	4 091,78 (02/04/03)
Wartość aktywów netto na certyfikat według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	3 892,18 (25/06/03)

IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W AKTYWACH I AKTYWACH NETTO

Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach	0,35%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach	0,10%
Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach netto	0,35%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach netto	0,10%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach	0,10%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach netto	0,10%
Udział kosztów operacyjnych netto w średnich aktywach netto, w tym:	0,10%
wynagrodzenia Towarzystwa	0,10%

* Powyższa wartość została wyliczona poprzez pomnożenie kapitału wpłaconego w dolarach przez średni kurs NBP z dnia 22 stycznia 2003 roku (3,868), a następnie podzielenie przez początkową liczbę certyfikatów inwestycyjnych (9 467).

Rachunek przepływów pieniężnych

(W tys. PLN)

22/01/2003 – 30/01/2003

A. PRZEPŁYW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	-35 814,16
I. WPŁYWY	648,66
1) Z tytułu posiadanych lokat	100,96
2) Z tytułu zbycia składników lokat	442,53
3) Pozostałe	105,17
– Odsetki od depozytu	69,37
– Opłata manipulacyjna	35,80
II. WYDATKI	36 462,82
1) Z tytułu posiadanych lokat	0,00
2) Z tytułu nabycia składników lokat	36 385,18
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	12,37
4) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	24,85
5) Z tytułu opłat	0,00
– dla depozytariusza	0,00
– za prowadzenie rejestru aktywów funduszu	0,00
– za zezwolenia	0,00
– rejestracyjnych	0,00
6) Z tytułu usług	0,00
– wydawniczych	0,00
– prawnych	0,00
– w zakresie rachunkowości	0,00
7) Pozostałe	40,42
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	35 849,68
I. Wpływy	37 516,74
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	36 643,38
2) Z tytułu zaciągniętych kredytów	0,00
3) Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0,00
4) Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0,00
5) Odsetki	0,00
6) Pozostałe, w tym:	873,36
– Przewalutowanie środków	873,36
II. Wydatki	1 667,06
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	796,83
2) Z tytułu spłaty zaciągniętych kredytów	0,00
3) Z tytułu spłaty zaciągniętych pożyczek	0,00
4) Z tytułu udzielonych pożyczek	0,00
5) Odsetki	0,00
6) Pozostałe, w tym:	870,23
– Przewalutowanie środków	870,23
C. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO	35,52
D. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	0,00
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU	35,52
– w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00
Niezrealizowane różnice kursowe	0,04
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU Z UWZGLĘDNIENIEM RÓŻNIC KURSOWYCH	35,56

Zestawienie lokat

(W tys. PLN)

JEDNOSTKI I TYTUŁY UCZESTNICTWA

Rodzaj	Ilość jednostek uczestnictwa	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30/06/2003	Udział w Aktywach Ogółem
CITI INST'L ENHANCED INCOME FUND, LTD	4 650 055,030	36 756,28	36 238,81	99,89%
RAZEM	4 650 055,030	36 756,28	36 238,81	99,89%

RAZEM JEDNOSTKI I TYTUŁY UCZESTNICTWA			36 238,81	99,89%
--	--	--	------------------	---------------

Fundusz CITI INST'L ENHANCED INCOME FUND, LTD jest zarządzany przez Citi Fund Management Inc. podmiot stowarzyszony z Citigroup Inc. Fundusz został zarejestrowany na Kajmanach. Celem inwestycyjnym Funduszu jest zapewnienie posiadaczom certyfikatów płynności, bieżących dochodów i ochrony kapitału. Fundusz może inwestować w instrumenty rynku pieniężnego i krótkoterminowe papiery dłużne denominowane w USD.

Zestawienie zmian w stanie lokat

(W tys. PLN)

JEDNOSTKI I TYTUŁY UCZESTNICTWA

Rodzaj	Wartość rynkowa na dzień 30/06/2003	Udział w Aktywach Ogółem
CITI INST'L ENHANCED INCOME FUND, LTD	36 238,81	99,89%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (bez odsetek)	36 238,81	99,89%
--	------------------	---------------

Dodatkowe informacje i objaśnienia

Dane o walutowej strukturze aktywów i pasywów Funduszu

Fundusz emituje certyfikaty inwestycyjne, których cena emisyjna wyrażona jest w dolarach amerykańskich (USD). Aktywa i pasywa Funduszu wyrażane są w złotych polskich. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny ustala się w walucie polskiej i publikuje w złotych oraz w dolarach amerykańskich po przeliczeniu według średniego kursu dolara amerykańskiego ustalanego przez Narodowy Bank Polski w dniu poprzedzającym Dzień Wyceny.

Podział kosztów pokrywanych przez Towarzystwo

Towarzystwo otrzymuje ze środków Funduszu wynagrodzenie z tytułu zarządzania Funduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem wynosi nie więcej niż 1,5% w skali roku od średniej wartości aktywów netto Funduszu w danym roku. Wynagrodzenie jest naliczane każdego Dnia Wyceny od wartości Aktywów Netto Funduszu z poprzedniego Dnia Wyceny i płatne w ostatnim dniu roboczym każdego miesiąca następującego po miesiącu, za który było naliczane wynagrodzenie.

Towarzystwo nie jest uprawnione do otrzymywania wynagrodzenia za zarządzanie tą częścią Aktywów Funduszu, która jest ulokowana w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych, którymi zarządza. W okresach akcji promocyjnych Towarzystwo może pobierać niższe wynagrodzenie niż określona wysokość maksymalna. W okresie sprawozdawczym wynagrodzenie za zarządzanie wyniosło 0,1% w skali roku, co dało kwotę 15,26 tys. zł.

Zgodnie z Uchwałą Zarządu z dnia 27 lutego 2003 roku. Towarzystwo od dnia podjęcia uchwały pokrywa wszystkie koszty nielimitowane Funduszu.

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

Zrealizowana strata z tytułu różnic kursowych - 16,76 tys. zł.

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

Niezrealizowana strata z tytułu różnic kursowych - 517,47 tys. zł.

INFORMACJA O PODATKACH I OPŁATACH

Zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem Certyfikatów Inwestycyjnych i obrotem certyfikatami wprowadzonymi do publicznego obrotu

Osoby fizyczne

Zgodnie z art. 30 ust.1 pkt 1c) Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, dochody osób fizycznych z tytułu udziału w funduszach kapitałowych są opodatkowane w formie ryczałtu, który wynosi 20% wypłacanej kwoty dochodu. Na mocy art. 23 ust. 1 pkt 38 wyżej wymienionej Ustawy, wydatki na nabycie certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych stanowią koszty uzyskania przychodów przy ustalaniu dochodu z odpłatnego zbycia certyfikatów inwestycyjnych oraz z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych w przypadku likwidacji funduszu inwestycyjnego. Na podstawie z art. 52 pkt 1b) Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych w okresie od dnia 1 stycznia 2001 r. do 31 grudnia 2003 r. zwolnione są od podatku dochodowego dochody osób fizycznych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych (w tym Certyfikatów Inwestycyjnych), które są dopuszczone do publicznego obrotu papierami wartościowymi oraz zostały nabyte na podstawie publicznej oferty lub na giełdzie papierów wartościowych albo w regulowanym pozagiełdowym publicznym obrocie wtórnym. Zgodnie z art. 21 ust.1 pkt 5a) wyżej

wymienionej Ustawy, kwoty zwracane przez Towarzystwo w związku z wygaśnięciem zezwolenia na utworzenie Funduszu, w wysokości wpłat wniesionych do Funduszu, są wolne od podatku dochodowego.

Osoby prawne

Dochody osób prawnych oraz jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej, z wyjątkiem spółek cywilnych, jawnych, partnerskich, komandytowych, komandytowo-akcyjnych, związane z uczestnictwem w Funduszu, podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych na zasadach określonych w Ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych. Zgodnie z art. 19 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych od 1 stycznia 2001 r. do 31 grudnia 2002 r. podatek wynosi 28% podstawy opodatkowania.

Podatek od czynności cywilnoprawnych

Zgodnie z art. 9 pkt 9 Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych zwolniona od podatku od czynności cywilnoprawnych jest sprzedaż certyfikatów inwestycyjnych domom maklerskim i bankom prowadzącym działalność maklerską oraz sprzedaż certyfikatów dokonywana za pośrednictwem domów maklerskich lub banków prowadzących działalność maklerską. W pozostałych przypadkach, zgodnie z art. 7 ust. 1 pkt. 1 Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych, sprzedaż certyfikatów inwestycyjnych podlega opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1% wartości rynkowej certyfikatów inwestycyjnych będących przedmiotem transakcji. Obowiązek podatkowy w podatku od czynności cywilnoprawnych powstaje z chwilą sprzedaży Certyfikatu Inwestycyjnego i ciąży na obu stronach transakcji solidarnie. Zapłata podatku powinna być dokonana w terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego.

Opodatkowanie dochodów związanych z posiadaniem i obrotem Certyfikatami Inwestycyjnymi przez nierezydentów

Dochody osiągnięte przez nierezydentów z tytułu uczestnictwa w Funduszu oraz z tytułu zbycia certyfikatów inwestycyjnych opodatkowane są na zasadach określonych powyżej, z zastrzeżeniem postanowień odpowiednich umów o unikaniu podwójnego opodatkowania.

Opłaty manipulacyjne

Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną w związku z wydawaniem Certyfikatów Inwestycyjnych. Opłata ta powiększa cenę Certyfikatu i pobierana jest wraz z dokonaniem wpłaty na Certyfikaty. Opłata manipulacyjna dla Certyfikatów Inwestycyjnych wynosi maksymalnie do 1% ceny emisyjnej dla każdej emisji, jednak stawka jest uzależniona od liczby Certyfikatów, na które składany jest zapis. Towarzystwo może znieść lub zmienić wysokość opłaty manipulacyjnej w stosunku do wszystkich Uczestników Funduszu, określonej grupy Uczestników lub poszczególnych Uczestników w następujących przypadkach:

- w czasie kampanii promocyjnej kolejnych emisji Certyfikatów Funduszu,
- w zależności od liczby posiadanych Certyfikatów, przy uwzględnieniu wartości zapisu na Certyfikaty nowej emisji,
- w stosunku do współpracujących z Funduszem pracowników: Towarzystwa, Depozytariusza, podmiotów oferujących lub dystrybuujących Certyfikaty,
- gdy sposób obejmowania kolejnych emisji Certyfikatów łączy się ze zmniejszeniem kosztów w Funduszu,

Każda zmiana jest podawana do publicznej wiadomości.

Opłaty maklerskie

W okresie od dnia 22 stycznia 2003 roku do dnia 30 czerwca 2003 roku Fundusz nie zawarł transakcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Informacje dodatkowe

W badanym okresie sprawozdawczym Fundusz nie posiadał nieruchomości oraz nie wystąpiła niepewność co do możliwości kontynuowania działalności Funduszu.

Informacje o dystrybucji dochodów Funduszu

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Funduszu Uczestnikom bez wykupu certyfikatów.

Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność funduszu

W okresie objętym sprawozdaniem miały miejsce korekty wyceny Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny.

Poz.	Data skorygowanej wyceny	WAN na j.u. przed korektą	WAN na j.u. po korekcie
1.	05/03/2003	3.957,06	3.958,25
2.	19/03/2003	4.071,83	4.072,70
3.	26/03/2003	4.069,05	4.070,80

Korekta z pozycji 1 była konsekwencją podjęcia przez Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych BH S.A. uchwały dotyczącej pokrywania kosztów nielimitowanych Funduszu przez Towarzystwo.

Korekta z pozycji 2 i 3 powstała na skutek braku informacji o należnej dywidendzie naliczonej od znajdujących się w portfelu jednostek uczestnictwa funduszu Citi Inst'l Enhanced Income Fund, LTD. Na podstawie błędnych wycen nie wydano oraz nie wykupiono certyfikatów inwestycyjnych. Wprowadzone korekty nie wpłynęły również na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu.

Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych kredytach i pożyczkach pieniężnych

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

Informacje o udzielonych pożyczkach pieniężnych

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

Informacje o papierach wartościowych wymienionych w art. 3, ust. 3 Ustawy Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, innych prawach pochodnych od praw majątkowych będących przedmiotem lokat oraz transakcjach terminowych

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

Informacje o wartości wynagrodzeń i nagród wypłaconych lub należnych

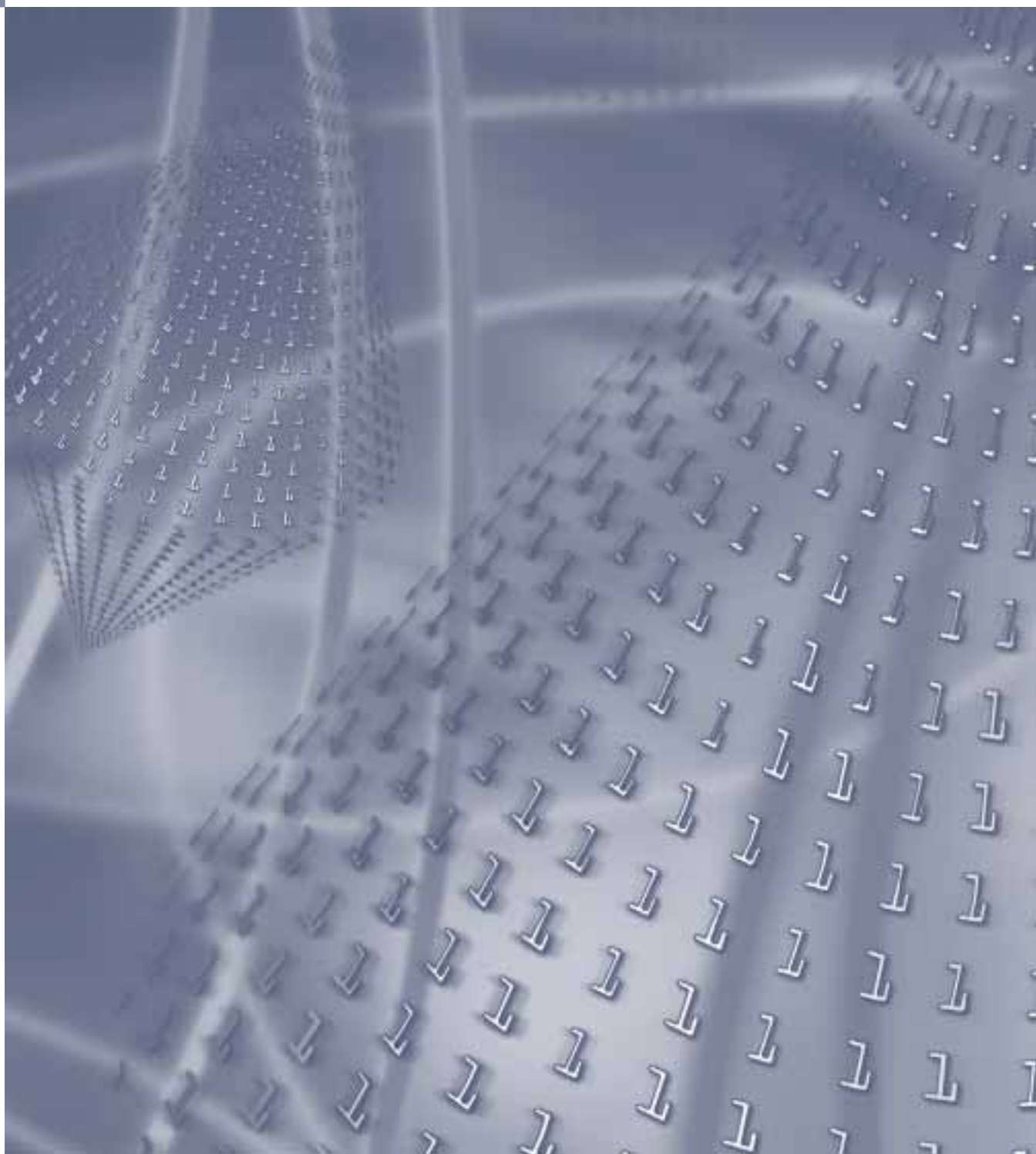
W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

Informacje o wartości nie spłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz funduszu

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, nie ujętych w sprawozdaniu

Po dniu bilansowym nie wystąpiły istotne zdarzenia, które należałoby ująć w sprawozdaniu finansowym.



**Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych
Banku Handlowego SA**
ul. Traugutta 7/9
00-067 Warszawa
tel. (22) 692 51 73
www.citifundusze.pl