

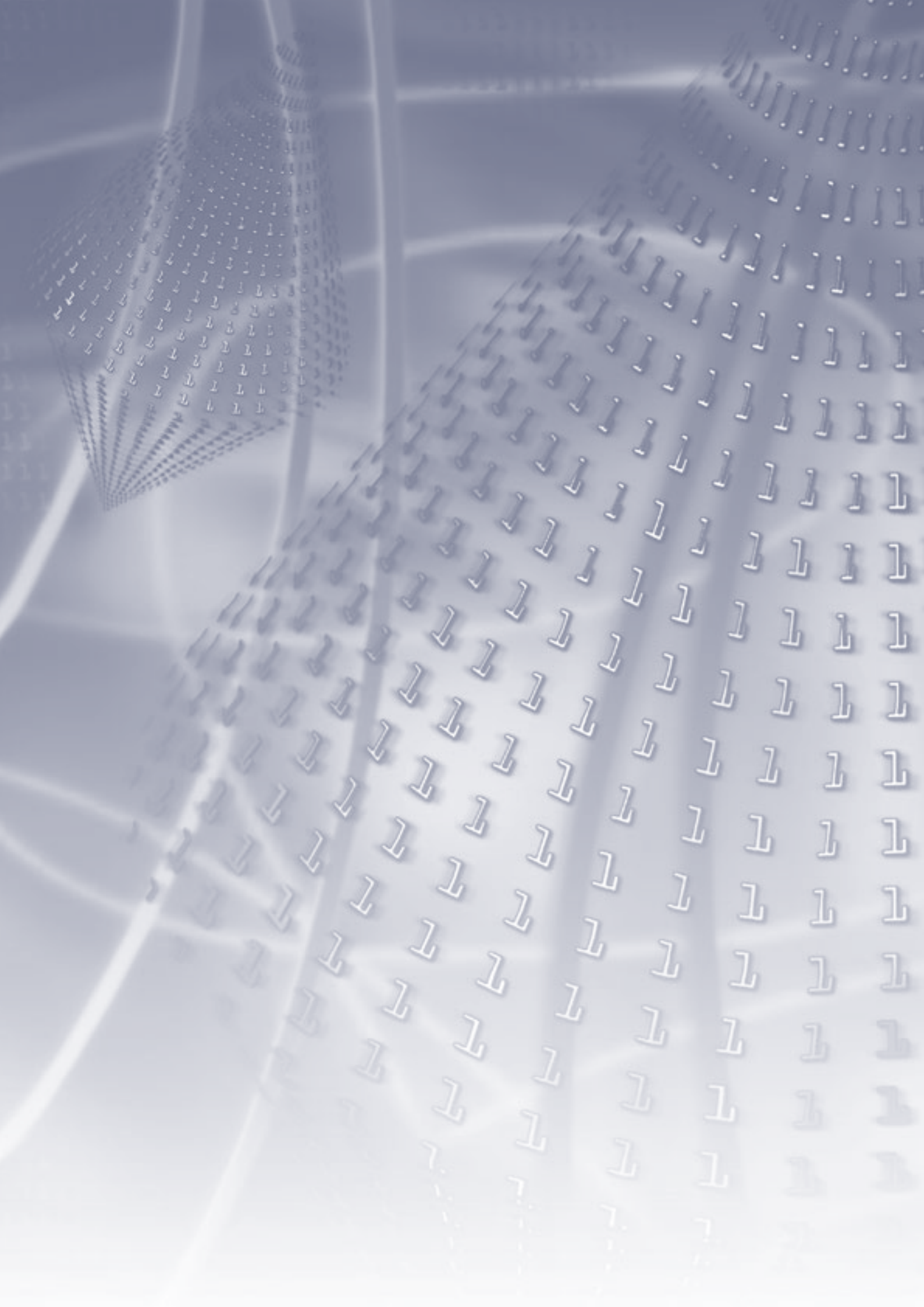
Półroczne sprawozdania finansowe

za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2004 r.

CitiFundusze

TFI BANKU HANDLOWEGO SA

A member of **citigroup** 



Warszawa, dnia 16 sierpnia 2004 roku

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdania finansowe CitiFunduszy za okres od 1.01.2004 r. do 30.06.2004 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.

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 2004 roku aktywa CitiFunduszy zarządzanych przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego SA (TFI BH) wzrosły z 916,9 mln zł (według stanu na koniec grudnia 2003 r.) do 1.046,2 mln zł na koniec czerwca 2004 r.

Wyjątkową dynamikę wzrostu odnotował skierowany wyłącznie dla klientów instytucjonalnych fundusz CitiPłynnościowy SFIO (blisko 500%), znacząco przyrosły również aktywa funduszy CitiAkcji FIO (ponad 34%) i CitiSenior SFIO (ponad 41%).

W pierwszej połowie br. najwyższą stopę zwrotu przyniosły inwestycje w jednostki uczestnictwa funduszu CitiAkcji. Zwrot z tej inwestycji wyniósł 11,82%, drugim w kolejności był fundusz CitiZrównoważony, który przyniósł stopę zwrotu na poziomie 7,09%. Fundusz CitiSenior zanotował w omawianym okresie przyrost wartości jednostki uczestnictwa o 3,57%, zaś fundusze CitiPłynnościowy i CitiPieniężny odpowiednio o 2,52% i 1,98%. Najniższą stopę zwrotu na poziomie 0,4% zanotował fundusz CitiObligacji.

Od 1 września zostaną wprowadzone długo oczekiwane przez naszych klientów Indywidualne Konta Emerytalne, które wraz z wprowadzonymi latem zeszłego roku nowymi Celowymi Planami Oszczędnościowymi uzupełnią naszą ofertę dla osób chcących długoterminowo i systematycznie budować swój kapitał.

Pragniemy Państwa zapewnić, że naszym priorytetem jest stałe osiąganie satysfakcjonującej stopy zwrotu z CitiFunduszy oraz rozwijanie oferty produktowej dla klientów tak, aby sprostać 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 2004 roku	10
Rachunek wyniku z operacji	11
Zmiany w aktywach netto	12
Rachunek przepływów pieniężnych	13
Zestawienie lokat	14
Zestawienie zmian w stanie lokat	16
Dodatkowe informacje i objaśnienia	17

Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiAkcji 19

Oświadczenie depozytariusza	21
Opinia niezależnego biegłego rewidenta	21
Wprowadzenie do sprawozdania finansowego	22
Bilans funduszu na dzień 30 czerwca 2004 roku	26
Rachunek wyniku z operacji	27
Zmiany w aktywach netto	28
Rachunek przepływów pieniężnych	29
Zestawienie lokat	30
Zestawienie zmian w stanie lokat	31
Dodatkowe informacje i objaśnienia	32

Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiObligacji 33

Oświadczenie depozytariusza	35
Opinia niezależnego biegłego rewidenta	35
Wprowadzenie do sprawozdania finansowego	36
Bilans funduszu na dzień 30 czerwca 2004 roku	40
Rachunek wyniku z operacji	41
Zmiany w aktywach netto	42
Rachunek przepływów pieniężnych	43
Zestawienie lokat	44
Zestawienie zmian w stanie lokat	45
Dodatkowe informacje i objaśnienia	46

Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiPieniężny 47

Oświadczenie depozytariusza	49
Opinia niezależnego biegłego rewidenta	49
Wprowadzenie do sprawozdania finansowego	50
Bilans funduszu na dzień 30 czerwca 2004 roku	54
Rachunek wyniku z operacji	55
Zmiany w aktywach netto	56
Rachunek przepływów pieniężnych	57
Zestawienie lokat	58
Zestawienie zmian w stanie lokat	59
Dodatkowe informacje i objaśnienia	60

Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiSenior 63

Oświadczenie depozytariusza	65
Opinia niezależnego biegłego rewidenta	65
Wprowadzenie do sprawozdania finansowego	66
Bilans funduszu na dzień 30 czerwca 2004 roku	71
Rachunek wyniku z operacji	72
Zmiany w aktywach netto	73
Rachunek przepływów pieniężnych	74
Zestawienie lokat	75
Zestawienie zmian w stanie lokat	77
Dodatkowe informacje i objaśnienia	78

CitiPłynnościowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty 81

Oświadczenie depozytariusza	83
Opinia niezależnego biegłego rewidenta	83
Wprowadzenie do sprawozdania finansowego	84
Bilans funduszu na dzień 30 czerwca 2004 roku	88
Rachunek wyniku z operacji	89
Zmiany w aktywach netto	90
Rachunek przepływów pieniężnych	91
Zestawienie lokat	92
Zestawienie zmian w stanie lokat	93
Dodatkowe informacje i objaśnienia	94

Fundusz Własności Pracowniczej PKP Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty .. 95

Oświadczenie depozytariusza	97
Opinia niezależnego biegłego rewidenta	97
Wprowadzenie do sprawozdania finansowego	98
Bilans funduszu na dzień 30 czerwca 2004 roku	103
Rachunek wyniku z operacji	104
Zmiany w aktywach netto	105
Rachunek przepływów pieniężnych	106
Zestawienie lokat	107
Zestawienie zmian w stanie lokat	108
Dodatkowe informacje i objaśnienia	109

CitiObligacji Dolarowych Fundusz Inwestycyjny Mieszany 111

Oświadczenie depozytariusza	113
Opinia niezależnego biegłego rewidenta	113
Wprowadzenie do sprawozdania finansowego	114
Bilans funduszu na dzień 30 czerwca 2004 roku	118
Rachunek wyniku z operacji	119
Zmiany w aktywach netto	120
Rachunek przepływów pieniężnych	121
Zestawienie lokat	122
Zestawienie zmian w stanie lokat	122
Dodatkowe informacje i objaśnienia	123

TFI BANKU HANDLOWEGO SA

A member of citigroup 

**Półroczne sprawozdanie finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2004 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 2004 r. do 30 czerwca 2004 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Naczelnik Wydziału Powiernictwa
Sławomir Trapszo

Zastępca Dyrektora Departamentu
Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

Warszawa, 16 sierpnia 2004 roku

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 2004 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 121.343,57 tys. zł, rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2004 r. do dnia 30 czerwca 2004 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 7.674,81 tys. zł, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2004 r. do dnia 30 czerwca 2004 r., wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 371,09 tys. zł, zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2004 r. o wartości 120.082,25 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 sprawdzenie 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 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 2004 r., wynik z operacji oraz przepływy środków pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2004 r. do dnia 30 czerwca 2004 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 CitiZrównoważony.

Do sprawozdania finansowego dołączono Oświadczenie Depozytariusza.

Biegły rewident nr 3683/5018
Janina Skwarka

Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr 9941/7390
Bożena Graczyk, Członek Zarządu

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

Warszawa, 16 sierpnia 2004 roku

Warszawa, 16 sierpnia 2004 roku

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Nazwa Funduszu

Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiZrównoważony, zwany dalej Funduszem. Fundusz może używać skróconej nazwy FIO CitiZrównoważony. Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych pod nr Rfj 1, w dniu 21 grudnia 1998 r.

Cel inwestycyjny Funduszu

Celem Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości portfela akcji oraz osiąganie dochodów z lokat netto Funduszu w papiery 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 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 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 nie przekraczającej 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 2004 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2004 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 2004 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 ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

Nabyte składniki lokat ujmują 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 ujmują się według ceny nabycia równej zero.

Dłużne papiery wartościowe z naliczanymi odsetkami ujmują 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 ujmują się w księgach rachunkowych jak papiery wartościowe zbyte w dacie zawarcia tej umowy,
2. Fundusz nabywa papiery wartościowe, papiery wartościowe będące przedmiotem tej umowy ujmują 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.

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 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 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.

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 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 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 wyłączenie 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 kur-

su 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 ogłoszanego 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 ogłoszanego 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 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 2004 roku (w tys. PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

	31/12/2003	30/06/2004
I. AKTYWA	104 700,44	122 301,82
1. LOKATY	103 412,95	120 082,25
- nieruchomości (własność)	0,00	0,00
- nieruchomości (współwłasność)	0,00	0,00
- waluty	0,00	0,00
- papiery wartościowe	103 412,95	120 082,25
akcje	49 398,55	56 098,46
<i>akcje wg wartości nabycia</i>	<i>39 546,20</i>	<i>40 163,26</i>
obligacje	29 704,01	45 863,20
<i>obligacje wg wartości nabycia</i>	<i>29 682,77</i>	<i>45 992,00</i>
bony skarbowe	16 354,68	9 652,96
<i>bony skarbowe wg wartości nabycia</i>	<i>16 354,67</i>	<i>9 652,96</i>
listy zastawne	0,00	0,00
<i>listy zastawne wg wartości nabycia</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
papiery niedopuszczone do publicznego obrotu	7 955,71	8 467,63
<i>papiery niedopuszczone wg wartości nabycia</i>	<i>7 904,12</i>	<i>8 397,63</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	0,00	0,00
2. CERTYFIKATY WŁASNE	0,00	0,00
3. ŚRODKI PIENIĘŻNE	652,45	1 023,54
- rachunki bankowe	4,89	4,05
- lokaty krótkoterminowe	647,56	1 019,49
4. NALEŻNOŚCI	635,04	1 196,03
a) z tytułu zbytych lokat	0,00	0,00
b) z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0,00	0,14
c) dywidendy	0,00	69,17
d) odsetki	635,04	923,73
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	202,99
II. ZOBOWIĄZANIA	1 389,71	958,25
1. Z tytułu nabytych lokat	908,25	0,00
2. Z tytułu wystawionych opcji	0,00	0,00
3. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	126,83	295,67
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	0,00	0,00
8. Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	154,10	318,90
9. Pozostałe, w tym:	200,53	343,68
- wobec kontrahentów	21,76	40,65
- z tytułu opłaty manipulacyjnej	166,03	251,20
- rozrachunki publiczno-prawne	12,74	51,83
III. AKTYWA NETTO	103 310,73	121 343,57
IV. KAPITAŁ	93 029,40	103 387,43
1. Wpłacony	134 824,79	185 581,60
2. Wypłacony	-41 795,39	-82 194,17
V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	117,34	-94,09
VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	302,30	2 243,83
VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA	9 861,69	15 806,40
VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI RAZEM	103 310,73	121 343,57
Liczba jednostek uczestnictwa albo zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	657 385,244	720 338,264
WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA ALBO CERTYFIKAT INWESTYCYJNYCH	157,15	168,45

Rachunek wyniku z operacji

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2004 roku (w tys. PLN)

	01/01/2003– –30/06/2003	01/01/2004– –30/06/2004
I. PRZYCHODY Z LOKAT	530,84	1 847,77
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	161,74	547,72
2. Odsetki	248,20	879,75
3. Odpis dyskonta	120,89	419,28
4. Przychody z nieruchomości	0,00	0,00
5. Dodatnie saldo różnic kursowych	0,00	0,11
6. Pozostałe	0,01	0,91
II. KOSZTY OPERACYJNE	511,55	2 059,20
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	423,33	1 959,39
2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	66,94	79,94
4. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym:	0,00	0,00
- prowadzenie rejestru uczestników funduszu lub certyfikatów inwestycyjnych	0,00	0,00
5. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0,00	0,00
6. Usługi prawne	0,00	0,00
7. Audyt	0,00	0,00
8. Podatki i opłaty, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa	10,76	11,97
9. Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,00	0,00
10. Amortyzacja premii	7,90	2,95
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	2,62	4,95
- dystrybucja materiałów informacyjnych	0,00	0,00
- reklama	0,00	0,00
- inne	2,62	4,95
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0,00	0,00
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO	511,55	2 059,20
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	19,29	-211,43
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	1 827,29	7 886,24
1. Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat, w tym:	275,29	1 941,53
- z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
2. Wzrost/spadek niezrealizowanego zysku/ straty z wyceny lokat	1 552,00	5 944,71
- z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
VII. WYNIK Z OPERACJI	1 846,58	7 674,81

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	31/12/2001	31/12/2002	31/12/2003	30/06/2004
Wartość Aktywów Netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	9 950,97	13 874,05	17 329,87	103 310,73
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-198,28	1 217,36	8 098,03	7 674,81
- przychody z lokat netto,	89,32	-5,01	-454,74	-211,43
- zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	257,31	-448,84	393,95	1 941,53
- wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-544,91	1 671,21	8 158,82	5 944,71
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-198,28	1 217,36	8 098,03	7 674,81
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:	4 121,37	2 238,46	77 882,64	10 358,03
- zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	4 703,42	8 580,99	103 239,80	50 756,81
- zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	-582,05	-6 342,53	-25 357,16	-40 398,78
Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	4 121,37	2 238,46	77 882,64	10 358,03
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	3 923,09	3 455,82	85 980,67	18 032,84
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	13 874,05	17 329,87	103 310,73	121 343,57
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	10 687,13	14 607,60	52 028,52	110 980,20

II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:				
- liczba zbytych jednostek uczestnictwa	39 659,403	66 833,121	692 734,350	308 171,457
- liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 950,737	50 637,197	165 921,282	245 218,437
- saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	34 708,666	16 195,924	526 813,068	62 953,020
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:				
- liczby zbytych jednostek uczestnictwa	197 692,668	264 525,789	957 260,139	1 265 431,596
- liczby odkupionych jednostek uczestnictwa	83 316,416	133 953,613	299 874,895	545 093,332
- saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	114 376,252	130 572,176	657 385,244	720 338,264

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	124,91	121,30	132,72	157,15
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	121,30	132,72	157,15	168,45
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-2,89%	9,41%	18,41%	14,46%
Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	107.50 (24/09/01)	119.01 (28/07/02)	129.55 (06/03/03)	157,15 (03/01/04)
w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	125.40 (02/02/01)	133.37 (04/12/02)	162.33 (02/09/03)	170,72 (19/02/04)
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny				
w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	121.30 (31/12/01)	132.83 (31/12/02)	157.44 (31/12/03)	168,61 (30/06/04)

IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W AKTYWACH I AKTYWACH NETTO

Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach	4,23%	3,88%	1,96%	3,39%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach	2,89%	3,70%	1,96%	3,39%
Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach netto	4,83%	3,94%	1,98%	3,41%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach netto	3,30%	3,76%	1,98%	3,41%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach	1,37%	2,54%	1,77%	3,22%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach netto	1,57%	2,58%	1,79%	3,25%
Udział kosztów operacyjnych netto w średnich aktywach netto, w tym:	4,29%	4,46%	3,94%	3,73%
- wynagrodzenia Towarzystwa	2,03%	3,06%	3,56%	3,55%

Rachunek przepływów pieniężnych

(W tys. PLN)

	01/01/2003– –30/06/2003	01/01/2004– –30/06/2004
A. PRZEPŁYW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	-11 085,77	-11 445,55
I. WPŁYWY	295 080,21	1 117 215,93
1) Z tytułu posiadanych lokat	333,09	944,79
2) Z tytułu zbycia składników lokat	294 741,70	1 116 252,57
- Akcje	336,70	19 682,45
- Obligacje	1 627,15	23 451,76
- Bony skarbowe	97 809,11	1 054 620,46
- Listy zastawne	0,00	0,00
- Papiery niedopuszczone do publicznego obrotu	194 968,74	18 497,90
3) Pozostałe	5,42	18,57
II. WYDATKI	306 165,98	1 128 661,48
1) Z tytułu posiadanych lokat	0,00	0,00
2) Z tytułu nabycia składników lokat	305 534,88	1 125 420,27
- Akcje	4 142,21	18 915,83
- Obligacje	6 011,83	39 994,86
- Bony skarbowe	100 359,96	1 047 707,25
- Listy zastawne	0,00	0,00
- Papiery niedopuszczone do publicznego obrotu	195 020,88	18 802,33
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	422,11	1 957,65
4) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	124,03	901,97
5) Z tytułu opłat	66,82	62,85
- dla Depozytariusza	66,82	62,85
- za prowadzenie rejestru aktywów funduszu	0,00	0,00
- za zezwolenia	0,00	0,00
- rejestracyjnych	0,00	0,00
6) Z tytułu usług	0,00	0,00
- wydawniczych	0,00	0,00
- prawnych	0,00	0,00
- w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
7) Pozostałe	18,14	318,74
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	11 294,19	11 816,64
I. Wpływy	13 448,21	51 705,69
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	13 448,21	51 705,69
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	2 154,02	39 889,05
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	2 154,02	39 889,05
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	208,42	371,09
D. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	320,95	652,45
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU	529,37	1 023,54
- 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 30/06/04	Udział w Aktywach Ogółem
Rynek podstawowy				
BACA	11 504	2 128,36	2 518,57	2,06%
MILLENIUM	272 189	693,60	778,46	0,64%
BPH PBK	6 172	1 575,35	2 589,15	2,12%
BRE	7 263	623,17	762,61	0,62%
BSK	1 453	448,31	549,23	0,45%
BUDIMEX	7 271	207,03	317,02	0,26%
BZWBK	13 382	969,76	1 161,56	0,95%
CERSANIT	3 721	253,18	381,40	0,31%
COMARCH	7 316	347,92	409,70	0,33%
DĘBICA	13 367	1 072,16	1 817,91	1,49%
ELBUDOWA	29 480	436,28	739,95	0,61%
ELDORADO	34 841	764,38	1 240,34	1,01%
JCAA	15 661	423,49	485,49	0,40%
JELFA	14 740	724,06	1 022,96	0,84%
KĘTY	13 510	954,37	1 938,68	1,59%
KGHM	176 957	3 886,42	4 990,19	4,08%
KROSNO	31 730	1 818,38	3 997,98	3,27%
LENTEX	40 699	824,60	1 212,83	0,99%
LPP	4 724	681,73	2 463,57	2,01%
NETIA	74 050	270,56	311,75	0,25%
ORBIS	31 323	631,61	751,75	0,61%
PEKAO	38 516	3 875,37	4 756,73	3,89%
PGF	28 345	1 039,72	1 658,18	1,36%
PKN	205 107	4 483,36	6 112,19	5,00%
POLIFARB	139 930	970,18	1 483,26	1,21%
PROKOM	8 018	1 133,13	1 363,06	1,11%
REDAN	29 635	473,26	494,90	0,40%
ŚNIEŻKA	34 256	901,97	1 185,26	0,97%
SOKOŁÓW	91 601	593,18	535,87	0,44%
ŚWIECIE	8 820	574,79	545,96	0,45%
TPSA	395 550	5 525,26	6 051,91	4,95%
ZREW	18 321	613,21	1 189,03	0,97%
ŻYWIEC	652	245,11	281,01	0,23%
Razem	1 810 104	40 163,26	56 098,46	45,87%
RAZEM AKCJE	1 810 104	40 163,26	56 098,46	45,87%

OBLIGACJE (bez odsetek)

Seria	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30/06/04	Udział w Aktywach Ogółem
Obligacje zerokuponowe					
OK0804	21/08/2004	500,00	477,25	495,55	0,40%
OK1204	12/12/2004	6 500,00	6 149,00	6 324,50	5,17%
OK0405	12/04/2005	6 000,00	5 651,44	5 695,20	4,66%
OK0805	12/08/2005	2 500,00	2 285,50	2 318,25	1,90%
OK0406	12/04/2006	3 000,00	2 641,20	2 641,50	2,16%
OK0806	12/08/2006	3 000,00	2 575,20	2 572,80	2,10%
Razem		21 500,00	19 779,59	20 047,80	16,39%
Obligacje o stałym oprocentowaniu					
PS0605	12/06/2005	1 000,00	1 014,90	1 013,50	0,83%
PS1005	12/10/2005	3 000,00	3 200,10	3 046,50	2,49%
PS0206	12/02/2006	1 000,00	1 028,60	1 016,80	0,83%
PS1106	12/11/2006	1 000,00	1 075,54	1 020,70	0,84%
Razem		6 000,00	6 319,14	6 097,50	4,99%

Obligacje o zmiennym oprocentowaniu					
TZ0205	05/02/2005	50,00	49,83	49,75	0,04%
DZ0109	18/01/2009	1 500,00	1 552,50	1 546,50	1,26%
DZ0709	18/07/2009	4 000,00	4 191,75	4 152,00	3,40%
DZ0110	18/01/2010	1 500,00	1 574,25	1 557,15	1,27%
WZ091	24/09/2011	7 500,00	7 424,53	7 440,00	6,08%
Razem		14 550,00	14 792,86	14 745,40	12,05%
RAZEM OBLIGACJE		42 050,00	40 891,59	40 890,70	33,43%

OBLIGACJE DOPUSZCZONE DO OBROTU NA RYNKACH OECD (bez odsetek)

Nazwa papieru wartościowego – emitent	Kraj, Siedziba	Waluta	Oprocentowanie	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30/06/04	Udział w Aktywach Ogółem
O.K. – TP S.A.	Polska, Warszawa	PLN	7,25%	12/12/2005	5 000,00	5 100,41	4 972,50	4,07%
RAZEM OBLIGACJE					5 000,00	5 100,41	4 972,50	4,07%

BONY SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU

Seria	Termin odkupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30/06/04	Udział w Aktywach Ogółem
BS120105	01/07/2004	6 970,00	6 743,11	6 743,11	5,51%
BS020205	01/07/2004	3 020,00	2 909,85	2 909,85	2,38%
RAZEM BONY SKARBOWE		9 990,00	9 652,96	9 652,96	7,89%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU 111 614,62 91,26%

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

Nazwa papieru wartościowego – emitent	Termin odkupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30/06/04	Udział w Aktywach Ogółem
OBLIGACJE KOMERCYJNE – PKP S.A.	04/10/2009	500,00	504,97	504,38	0,41%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE GWARANTOWANE PRZES SKARB PAŃSTWA		500,00	504,97	504,38	0,41%

PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEGWARANTOWANE PRZES SKARB PAŃSTWA

Nazwa papieru wartościowego – emitent	Termin odkupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30/06/04	Udział w Aktywach Ogółem
OBLIGACJE KOMERCYJNE – EFL S.A.	16/07/2004	2 500,00	2 490,32	2 493,79	2,04%
OBLIGACJE KOMERCYJNE – ESI S.A.	19/07/2004	500,00	494,61	498,53	0,41%
OBLIGACJE KOMERCYJNE – VOLKSWAGEN POZNAN SP. Z O.O.	06/07/2004	2 000,00	1 948,67	1 998,18	1,64%
OBLIGACJE KOMERCYJNE – VOLKSWAGEN LEASING PL SP. Z O.O.	24/08/2004	3 000,00	2 959,06	2 972,75	2,43%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZ. OBROTU		8 000,00	7 892,66	7 963,25	6,52%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU 8 467,63 6,93%

ODSETKI OD OBLIGACJI 923,73

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (BEZ ODSETEK) 120 082,25 98,19%

Zestawienie zmian w stanie lokat

(W tys. PLN)

I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

Lokaty	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 31/12/2003	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 30/06/2004	Udział w Aktywach Ogółem
AKCJE	6 383,78	43,76%	7 916,93	45,04%	49 398,58	47,18%	56 098,46	45,87%
OBLIGACJE (bez odsetek)	4 895,05	33,56%	5 492,03	31,24%	23 601,43	22,54%	40 890,70	33,43%
OBLIGACJE DOPUSZCZONE DO OBROTU NA RYNKACH								
OECD (bez odsetek)	0,00	0,00%	1 018,11	5,79%	6 102,58	5,83%	4 972,50	4,07%
BONY SKARBOWE	694,56	4,76%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
BONY SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU	1 245,62	8,54%	1 241,45	7,06%	16 354,67	15,62%	9 652,96	7,89%
Odsetki od papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu	223,55	1,53%	190,32	1,08%	606,30	0,58%	903,29	0,74%

II. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

Lokaty	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 31/12/2003	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 30/06/2004	Udział w Aktywach Ogółem
PAPIERY WARTOŚCIOWE GWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA	0,00	0,00%	500,25	2,85%	504,76	0,48%	504,38	0,41%
PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEGWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA	1 074,77	7,37%	889,02	5,06%	7 450,95	7,12%	7 963,25	6,52%
Odsetki od papierów wartościowych niedopuszczonych do publicznego obrotu	0	0,00%	9,47	0,05%	28,74	0,03%	20,44	0,02%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (bez odsetek)	14 293,78	97,99%	17 057,79	97,04%	103 412,97	98,77%	120 082,25	98,19%

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 1.959,39 tys. zł.

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

Zrealizowany zysk - akcje	1.771,39 tys. zł.
Zrealizowany zysk - obligacje	170,06 tys. zł.
Zrealizowany zysk - pozostałe	0,08 tys. zł.

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

Niezrealizowany zysk - akcje	8.481,56 tys. zł.
Niezrealizowana strata - obligacje	305,44 tys. zł.
Niezrealizowana strata - pozostałe	17,30 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 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 341,86 tys. zł., natomiast do Urzędu Skarbowego została odprowadzona kwota 301,87 tys. zł. Kwota odprowadzonego podatku została uwzględniona w rachunku przepływów pieniężnych w pozycji „Pozostałe wydatki z działalności operacyjnej”.

Opłaty manipulacyjne

Towarzystwo 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 do dnia 30 czerwca 2004 roku łączna kwota pobranych opłat manipulacyjnych z tytułu zbywania jednostek uczestnictwa Funduszu wyniosła 901,97 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 do dnia 30 czerwca 2004 roku z tytułu zawartych transakcji giełdowych, ze środków Funduszu została opłacona prowizja maklerska w wysokości 91,64 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, nie ujętych 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 2004 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 2004 r. do 30 czerwca 2004 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Naczelnik Wydziału Powiernictwa
Sławomir Trapszo

Zastępca Dyrektora Departamentu
Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

Warszawa, 16 sierpnia 2004 roku

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 2004 r., wykazujący aktywa netto i kapitały na sumę 61.993,75 tys. zł, rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2004 r. do dnia 30 czerwca 2004 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 5.536,01 tys. zł, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2004 r. do dnia 30 czerwca 2004 r., wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 95,40 tys. zł, zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2004 r. o wartości 61.438,31 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 sprawdzenie 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 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 2004 r., wynik z operacji oraz przepływy środków pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2004 r. do dnia 30 czerwca 2004 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 Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr 9941/7390
Bożena Graczyk, Członek Zarządu

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

Warszawa, 16 sierpnia 2004 roku

Warszawa, 16 sierpnia 2004 roku

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Nazwa Funduszu

Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiAkcji, zwany dalej Funduszem. Fundusz może używać skróconej nazwy FIO CitiAkcji. Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych pod nr Rfj 2, w dniu 21 grudnia 1998 r.

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 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 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 nie przekraczającej 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 2004 roku do 30 czerwca 2004 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2004 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 2004 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.

Limitowanym kosztem Funduszu jest wynagrodzenie dla Towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Łączne, roczne wynagrodzenie Towarzystwa z tego tytułu nie może być większe niż 3.5% średniej wartości aktywów netto Funduszu w skali roku.

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

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

Towarzystwo nie jest uprawnione do otrzymywania 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.

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 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, 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 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

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2004 roku (w tys. PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

	31/12/2003	30/06/2004
I. AKTYWA	46 867,21	62 467,53
1. LOKATY	45 960,09	61 438,31
- nieruchomości (własność)	0,00	0,00
- nieruchomości (współwłasność)	0,00	0,00
- waluty	0,00	0,00
- papiery wartościowe	45 960,09	61 438,31
akcje	35 059,54	53 049,17
akcje wg wartości nabycia	28 398,25	40 848,44
obligacje	1 355,31	55,53
obligacje wg wartości nabycia	1 347,69	55,28
bony skarbowe	5 670,79	8 333,61
bony skarbowe wg wartości nabycia	5 653,93	8 333,61
listy zastawne	309,95	0,00
listy zastawne wg wartości nabycia	310,00	0,00
papiery niedopuszczone do publicznego obrotu	3 564,50	0,00
papiery niedopuszczone wg wartości nabycia	3 517,79	0,00
- 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	868,24	963,64
- rachunki bankowe	4,68	3,61
- lokaty krótkoterminowe	863,56	960,03
4. NALEŻNOŚCI	38,88	65,58
a) z tytułu zbytych lokat	0,00	0,00
b) z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	13,58	0,00
c) dywidendy	0,00	64,42
d) odsetki	25,30	1,16
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	819,27	473,78
1. Z tytułu nabytych lokat	594,04	0,00
2. Z tytułu wystawionych opcji	0,00	0,00
3. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	82,30	40,55
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	0,00	0,00
8. Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	61,87	251,28
9. Pozostałe, w tym:	81,06	181,95
- wobec kontrahentów	14,05	32,19
- inne	67,01	149,76
III. AKTYWA NETTO	46 047,94	61 993,75
IV. KAPITAŁ	42 067,31	52 477,11
1. Wpłacony	98 423,23	137 086,29
2. Wyplacony	-56 355,92	-84 609,18
V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	-591,57	-933,66
VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	-2 099,02	-1 750,68
VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA	6 671,22	12 200,98
VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI RAZEM	46 047,94	61 993,75
Liczba jednostek uczestnictwa albo zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	316 747,284	380 899,444
WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA ALBO CERTYFIKAT INWESTYCYJNYCH	145,38	162,76

Rachunek wyniku z operacji

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2004 roku (w tys. PLN)

	01/01/2003– –30/06/2003	01/01/2004– –30/06/2004
I. PRZYCHODY Z LOKAT	214,04	630,75
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	114,56	482,70
2. Odsetki	27,79	15,54
3. Odpis dyskonta	71,68	131,88
4. Przychody z nieruchomości	0,00	0,00
5. Dodatnie saldo różnic kursowych	0,00	0,10
6. Pozostałe	0,01	0,53
II. KOSZTY OPERACYJNE	268,84	972,84
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	187,76	888,83
2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Oplaty dla Depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	67,03	67,38
4. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym:	0,00	0,00
- prowadzenie rejestru uczestników funduszu lub certyfikatów inwestycyjnych	0,00	0,00
5. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0,00	0,00
6. Usługi prawne	0,00	0,00
7. Audyt	0,00	0,00
8. Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	10,43	11,31
9. Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,00	0,00
10. Amortyzacja premii	0,85	0,07
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	2,77	5,25
- dystrybucja materiałów informacyjnych	0,00	0,00
- reklama	0,00	0,00
- inne	2,77	5,25
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0,00	0,00
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO	268,84	972,84
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	-54,80	-342,09
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	1 158,40	5 878,10
1. Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat, w tym:	199,09	348,34
- z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
2. Wzrost/spadek niezrealizowanego zysku/ straty z wyceny lokat	959,31	5 529,76
- z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
VII. WYNIK Z OPERACJI	1 103,60	5 536,01

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)

I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO	31/12/2001	31/12/2002	31/12/2003	30/06/2004
Wartość Aktywów Netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	11 400,87	9 634,07	8 023,51	46 047,94
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-1 788,48	559,64	5 124,34	5 536,01
- przychody z lokat netto,	-2,55	-136,01	-446,94	-342,09
- zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat,	-684,56	-722,31	-14,18	348,34
- wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-1 101,38	1 417,96	5 585,46	5 529,76
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-1 788,48	559,64	5 124,34	5 536,01
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:	21,68	-2 170,20	32 900,07	10 409,80
- zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	6 325,89	5 194,32	59 408,74	38 663,06
- zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	-6 304,21	-7 364,52	-26 508,67	-28 253,26
Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	21,68	-2 170,20	32 900,07	10 409,80
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-1 766,80	-1 610,56	38 024,41	15 945,81
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	9 634,07	8 023,51	46 047,94	61 993,75
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	9 159,60	8 500,16	21 724,85	50 251,93

II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:				
- liczba zbytych jednostek uczestnictwa	56 281,201	47 396,094	436 630,324	245 822,722
- liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	55 427,921	68 028,849	191 146,161	181 670,562
- saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	853,280	-20 632,755	245 484,163	64 152,160
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:				
- liczby zbytych jednostek uczestnictwa	272 967,915	320 364,009	756 994,333	1 002 817,055
- liczby odkupionych jednostek uczestnictwa	181 072,039	249 100,888	440 247,049	621 917,611
- saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	91 895,876	71 263,121	316 747,284	380 899,444

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	125,23	104,84	112,59	145,38
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	104,84	112,59	145,38	162,76
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-16,28%	7,39%	29,12%	24,04%
Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	88,72 (03/10/01)	97,57 (26/07/02)	107,73 (06/03/03)	145,37 (02/01/04)
w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	124,51 (02/02/01)	118,15 (28/01/02)	153,01 (02/09/03)	167,30 (21/04/04)
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny				
w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	104,84 (31/12/01)	112,75 (31/12/02)	145,78 (31/12/03)	163,01 (30/06/04)

IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W AKTYWACH I AKTYWACH NETTO

Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach	5,78%	5,83%	2,02%	3,13%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach	3,56%	5,15%	2,02%	3,13%
Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach netto	6,56%	5,89%	2,06%	3,16%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach netto	4,04%	5,21%	2,06%	3,16%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach	1,70%	3,10%	1,65%	2,86%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach netto	1,93%	3,14%	1,68%	2,88%
Udział kosztów operacyjnych netto w średnich aktywach netto, w tym:	4,25%	4,92%	4,37%	3,89%
- wynagrodzenia Towarzystwa	2,03%	2,96%	3,57%	3,56%

Rachunek przepływów pieniężnych

(W tys. PLN)

	01/01/2003– –30/06/2003	01/01/2004– –30/06/2004
A. PRZEPŁYW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	-4 129,08	-11 150,89
I. WPŁYWY	156 536,99	654 375,08
1) Z tytułu posiadanych lokat	58,40	419,92
2) Z tytułu zbycia składników lokat	156 474,73	653 942,14
- Akcje	947,29	12 599,93
- Obligacje	160,00	1 015,67
- Bony skarbowe	41 420,16	635 923,08
- Listy zastawne	0,00	314,23
- Papiery niedopuszczone do publicznego obrotu	113 947,28	4 089,23
3) Pozostałe	3,86	13,02
II. WYDATKI	160 664,04	665 525,97
1) Z tytułu posiadanych lokat	0,00	0,00
2) Z tytułu nabycia składników lokat	160 346,86	663 978,83
- Akcje	3 329,24	25 118,39
- Obligacje	64,75	13,70
- Bony skarbowe	142 917,31	638 846,74
- Listy zastawne	200,00	0,00
- Papiery niedopuszczone do publicznego obrotu	13 835,56	0,00
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	187,26	887,28
4) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	46,69	414,86
5) Z tytułu opłat	66,49	50,73
- dla Depozytariusza	66,49	50,73
- za prowadzenie rejestru aktywów funduszu	0,00	0,00
- za zezwolenia	0,00	0,00
- rejestracyjnych	0,00	0,00
6) Z tytułu usług	0,00	0,00
- wydawniczych	0,00	0,00
- prawnych	0,00	0,00
- w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
7) Pozostałe	16,74	194,27
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	4 382,97	11 246,29
I. WPŁYWY	7 705,94	39 336,18
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	7 705,94	39 336,18
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	3 322,97	28 089,89
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	3 322,97	28 089,89
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	253,89	95,40
D. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	43,02	868,24
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU	296,91	963,64
- 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 30/06/2004	Udział w Aktywach Ogółem
Rynek podstawowy				
BACA	10 981	2 107,71	2 404,07	3,85%
MILLENIUM	259 833	671,84	743,12	1,19%
BPH PBK	5 892	1 728,44	2 471,69	3,96%
BRE	6 933	616,72	727,96	1,17%
BSK	1 387	432,82	524,29	0,84%
BUDIMEX	6 941	213,41	302,63	0,48%
BZWBK	12 775	967,22	1 108,87	1,78%
CERSANIT	3 552	259,29	364,08	0,58%
COMARCH	6 984	350,90	391,10	0,63%
DĘBICA	12 760	1 205,39	1 735,36	2,78%
ELBUDOWA	28 142	470,07	706,36	1,13%
ELDORADO	33 260	830,90	1 184,06	1,90%
JCAA	14 950	406,40	463,45	0,74%
JELFA	14 071	704,19	976,53	1,56%
KĘTY	12 896	1 078,54	1 850,58	2,96%
KGHM	165 131	3 905,23	4 656,69	7,45%
KROSNO	29 333	1 804,59	3 695,96	5,92%
LENTEX	38 851	833,82	1 157,76	1,85%
LPP	4 497	1 237,81	2 345,19	3,75%
NETIA	70 688	256,31	297,60	0,48%
ORBIS	29 901	691,25	717,62	1,15%
PEKAO	35 877	3 759,36	4 430,81	7,09%
PGF	27 058	1 054,93	1 582,89	2,53%
PKN	191 459	4 405,36	5 705,48	9,13%
POLIFARB	133 578	1 003,78	1 415,93	2,27%
PROKOM	7 654	1 134,21	1 301,18	2,08%
REDAN	28 289	456,85	472,43	0,76%
ŚNIEŻKA	32 701	881,75	1 131,45	1,81%
SOKOŁÓW	87 442	563,39	511,54	0,82%
ŚWIECIE	8 420	574,40	521,20	0,83%
TPSA	375 329	5 342,79	5 742,53	9,19%
ZREW	17 576	655,65	1 140,68	1,83%
ŻYWIEC	622	243,12	268,08	0,43%
RAZEM AKCJE	1 715 763	40 848,44	53 049,17	84,92%

OBLIGACJE (bez odsetek)

Seria	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30/06/04	Udział w Aktywach Ogółem
Obligacje o zmiennym oprocentowaniu					
TZ0804	05/08/2004	1,00	0,99	1,00	0,00%
TZ1104	05/11/2004	10,00	9,84	9,98	0,02%
TZ0205	05/02/2005	10,00	9,84	9,95	0,02%
TZ0505	05/05/2005	10,00	9,84	9,94	0,01%
TZ0805	05/08/2005	1,00	0,99	0,99	0,00%
TZ0506	05/05/2006	1,00	0,99	0,99	0,00%
TZ0806	05/08/2006	1,00	0,98	0,99	0,00%
TZ1106	05/11/2006	1,00	1,00	1,00	0,00%
DZ0109	18/01/2009	10,00	10,43	10,31	0,02%
DZ0709	18/07/2009	10,00	10,38	10,38	0,02%
Razem		55,00	55,28	55,53	0,09%
RAZEM OBLIGACJE		55,00	55,28	55,53	0,09%

BONY SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU

Seria	Termin odkupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30/06/04	Udział w Aktywach Ogółem
BS011204	01/07/2004	8 550,00	8 333,61	8 333,61	13,34%
RAZEM BONY SKARBOWE		8 550,00	8 333,61	8 333,61	13,34%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU 61 438,31 98,35%

ODSETKI OD OBLIGACJI 1,16

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (BEZ ODSETEK) 61 438,31 98,35%

Zestawienie zmian w stanie lokat

(W tys. PLN)

I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

Lokaty	Wartość rynkowa na dzień 31/12/2001	Udział w Aktywach	Wartość rynkowa na dzień 31/12/2002	Udział w Aktywach	Wartość rynkowa na dzień 31/12/2003	Udział w Aktywach	Wartość rynkowa na dzień 30/06/2004	Udział w Aktywach
AKCJE	7 231,58	73,49%	5 840,59	71,97%	35 059,54	74,81%	53 049,17	84,92%
OBLIGACJE (bez odsetek)	889,53	9,04%	391,09	4,82%	1 054,92	2,25%	55,53	0,09%
OBLIGACJE DOPUSZCZONE DO OBROTU NA RYNKACH OECD (bez odsetek)	0,00	0,00%	0,00	0,00%	300,39	0,64%	0,00	0,00%
BONY SKARBOWE	0,00	0,00%	301,68	3,71%	3 185,33	6,80%	0,00	0,00%
BONY SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU	1 091,12	11,09%	811,71	10,00%	2 485,46	5,30%	8 333,61	13,34%
LISTY ZASTAWNE	0,00	0,00%	0,00	0,00%	309,95	0,66%	0,00	0,00%
Odsetki od papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu	41,69	0,42%	12,03	0,15%	25,30	0,05%	1,16	0,00%

II. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

Lokaty	Wartość rynkowa na dzień 31/12/2001	Udział w Aktywach	Wartość rynkowa na dzień 31/12/2002	Udział w Aktywach	Wartość rynkowa na dzień 31/12/2003	Udział w Aktywach	Wartość rynkowa na dzień 30/06/2004	Udział w Aktywach
PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEGWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA	494,61	5,03%	717,45	8,83%	3 564,50	7,60%	0,00	0,00%
Odsetki od papierów wartościowych niedopuszczonych do publicznego obrotu	0	0,00%	9,47	0,05%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (bez odsetek)	9 706,84	98,65%	8 062,52	99,33%	45 960,09	98,06%	61 438,31	98,35%

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 888,83 tys. zł.

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

Zrealizowany zysk - akcje	329,70
Zrealizowany zysk - obligacje	12,21
Zrealizowany zysk - pozostałe	6,43

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

Niezrealizowany zysk - akcje	5 539,45
Niezrealizowana strata - obligacje	9,73
Niezrealizowany zysk - pozostałe	0,04

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 poczynając 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 205,67 tys. zł., natomiast do Urzędu Skarbowego została odprowadzona kwota 177,66 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 2004 roku do dnia 30 czerwca 2004 roku łączna kwota pobranych opłat manipulacyjnych z tytułu zbywania jednostek uczestnictwa Funduszu wyniosła 414,86 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 2004 roku do dnia 30 czerwca 2004 roku z tytułu zawartych transakcji giełdowych, ze środków Funduszu została opłacona prowizja maklerska w wysokości 88,93 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, nie ujętych 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 2004 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 2004 r. do 30 czerwca 2004 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Naczelnik Wydziału Powiernictwa
Sławomir Trapszo

Zastępca Dyrektora Departamentu
Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

Warszawa, 16 sierpnia 2004 roku

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 2004 r., wykazujący aktywa netto i kapitały na sumę 210.525,01 tys. zł, rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2004 r. do dnia 30 czerwca 2004 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 1.806,96 tys. zł, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2004 r. do dnia 30 czerwca 2004 r., wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 174,66 tys. zł, zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2004 r. o wartości 206.382.65 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 sprawdzenie w oparciu o metodę weryfikacji 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 2004 r., wynik z operacji oraz przepływy środków pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2004 r. do dnia 30 czerwca 2004 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, o których mowa w § 43 pkt 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych i jest zgodny 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 Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr 9941/7390
Bożena Graczyk, Członek Zarządu

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

Warszawa, 16 sierpnia 2004 roku

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Nazwa Funduszu

Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiObligacji, zwany dalej Funduszem. Fundusz może używać skróconej nazwy FIO CitiObligacji. Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych pod nr Rfj 3, w dniu 21 grudnia 1998 r.

Cel inwestycyjny Funduszu

Celem Funduszu jest osiągnięcie 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 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.
4. Do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane:
 - a) przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz,
 - b) do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego lub państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD,

nie stosuje się ograniczeń, o których mowa w pkt. 2 i 3.

5. Jeżeli lokaty Funduszu, o których mowa w pkt. 4, nie spełniają warunków określonych w pkt. 2 i 3, powinny być dokonywane w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości aktywów Funduszu,
6. Lokaty, o których mowa w pkt. 4 lit. b, dokonywane w papiery wartościowe jednego emitenta, lub gwarantowane przez jeden podmiot, nie mogą przewyższać 35% wartości aktywów Funduszu,

7. Łączna wartość lokat, o których mowa w 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 2004 roku, dniem bilansowym jest 30 czerwca 2004 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 2004 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 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:

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

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

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

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

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 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.

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 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. 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 Skarbowe z przyrzeczeniem odkupu
 - Papiery wartościowe gwarantowane i niegwarantowane przez skarbu państwa, w tym obligacje komercyjne

Bilans funduszu

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2004 roku (w tys. PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

	31/12/2003	30/06/2004
I. AKTYWA	399 212,00	211 156,51
1. LOKATY	389 534,12	206 382,65
- nieruchomości (własność)	0,00	0,00
- nieruchomości (współwłasność)	0,00	0,00
- waluty	0,00	0,00
- papiery wartościowe	389 534,12	206 382,65
obligacje	276 309,29	130 443,96
obligacje wg wartości nabycia	273 201,65	131 290,79
bony skarbowe	65 815,92	16 606,59
bony skarbowe wg wartości nabycia	65 664,88	16 606,59
listy zastawne	0,00	0,00
listy zastawne wg wartości nabycia	0,00	0,00
papiery niedopuszczone do publicznego obrotu	47 408,91	59 332,10
papiery niedopuszczone wg wartości nabycia	47 396,94	59 355,15
- 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	212,36	37,70
- rachunki bankowe	7,52	5,77
- lokaty krótkoterminowe	204,84	31,93
4. NALEŻNOŚCI	9 465,52	4 736,16
a) z tytułu zbytych lokat	0,00	0,00
b) z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	78,11	0,00
c) dywidendy	0,00	0,00
d) odsetki	9 387,41	4 698,73
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	37,43
II. ZOBOWIĄZANIA	236,96	631,50
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	45,97	422,76
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	0,00	0,00
8. Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	7,31	8,47
9. Pozostałe, w tym:	183,68	200,27
- wobec kontrahentów	43,37	41,50
- z tytułu opłaty manipulacyjnej	0,00	0,48
- rozrachunki publiczno-prawne	140,31	158,29
III. AKTYWA NETTO	398 975,04	210 525,01
IV. KAPITAŁ	330 670,38	140 413,39
1. Wpłacony	877 850,82	882 917,97
2. Wyplacony	-547 180,44	-742 504,58
V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	55 041,14	62 027,60
VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	10 294,92	9 269,12
VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA	2 968,60	-1 185,10
VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI RAZEM	398 975,04	210 525,01
Liczba jednostek uczestnictwa albo zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	2 381 609,992	1 250 416,150
WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA ALBO CERTYFIKAT INWESTYCYJNYCH	167,52	168,36

Rachunek wyniku z operacji

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2004 roku (w tys. PLN)

	01/01/2003– –30/06/2003	01/01/2003– –30/06/2004
I. PRZYCHODY Z LOKAT	21 929,51	10 488,20
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0,00	0,00
2. Odsetki	18 539,75	8 946,50
3. Odpis dyskonta	3 389,06	1 539,07
4. Przychody z nieruchomości	0,00	0,00
5. Dodatnie saldo różnic kursowych	0,00	0,00
6. Pozostale	0,70	2,63
II. KOSZTY OPERACYJNE	6 802,32	3 501,74
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	6 403,88	3 158,22
2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Oplaty dla Depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru	177,29	101,47
4. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym:	0,00	0,00
- prowadzenie rejestru uczestników funduszu lub certyfikatów inwestycyjnych	0,00	0,00
5. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0,00	0,00
6. Usługi prawne	0,00	0,00
7. Audyt	0,00	0,00
8. Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	11,09	11,97
9. Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,00	0,00
10. Amortyzacja premii	204,65	223,58
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. Pozostale, w tym	5,41	6,50
- dystrybucja materiałów informacyjnych	0,00	0,00
- reklama	0,00	0,00
- prowizja bankowa	5,41	6,50
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0,00	0,00
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO	6 802,32	3 501,74
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	15 127,19	6 986,46
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	6 607,89	-5 179,50
1. Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat, w tym:	16 057,75	-1 025,80
- z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
2. Wzrost/spadek niezrealizowanego zysku/ straty z wyceny lokat	-9 449,86	-4 153,70
- z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
VII. WYNIK Z OPERACJI	21 735,08	1 806,96

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	31/12/2001	31/12/2002	31/12/2003	30/06/2004
Wartość Aktywów Netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	26 727,81	291 091,22	594 385,72	398 975,04
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	8 215,00	41 200,65	16 664,51	1 806,96
- przychody z lokat netto,	4 694,02	20 348,42	27 916,22	6 986,46
- zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	584,36	5 159,99	4 592,95	-1 025,80
- wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 936,61	15 692,23	-15 844,66	-4 153,70
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	8 215,00	41 200,65	16 664,51	1 806,96
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:	256 148,56	262 093,86	-212 075,21	-190 256,99
- zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	289 958,83	346 296,29	207 769,60	5 067,15
- zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	-33 810,27	-84 202,43	-419 844,81	-195 324,14
Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	256 148,56	262 093,86	-212 075,21	-190 256,99
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	264 363,56	303 294,50	-195 410,70	-188 450,03
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	291 091,37	594 385,72	398 975,04	210 525,01
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	53 993,89	352 949,91	413 778,82	312 260,91

II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:				
- liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 049 880,440	2 193 817,863	1 254 002,014	30 107,718
- liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	248 731,193	552 907,850	2 527 558,839	1 161 301,560
- saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 801 149,247	1 640 910,013	-1 273 556,825	-1 131 193,842
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:				
- liczby zbytych jednostek uczestnictwa	2 348 796,986	4 542 614,849	5 796 616,863	5 826 724,581
- liczby odkupionych jednostek uczestnictwa	334 540,182	887 448,032	3 415 006,871	4 576 308,431
- saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	2 014 256,804	3 655 166,817	2 381 609,992	1 250 416,150

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	125,42	144,52	162,62	167,52
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	144,52	162,62	167,52	168,36
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	15,23%	12,52%	3,01%	1,01%
Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	125,73 (02/01/01)	144,52 (02/01/02)	162,22 (07/02/03)	166,93 (06/01/04)
w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	144,52 (31/12/01)	162,62 (31/12/02)	168,45 (26/06/03)	169,19 (30/03/04)
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny				
w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	144,52 (31/12/01)	162,52 (31/12/02)	167,66 (31/12/03)	168,33 (30/06/04)

IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W AKTYWACH I AKTYWACH NETTO

Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach	0,51%	1,33%	3,28%	3,33%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach	0,46%	1,33%	3,28%	3,33%
Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach netto	0,54%	1,34%	3,28%	3,34%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach netto	0,50%	1,34%	3,28%	3,34%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach	0,27%	1,11%	3,06%	3,01%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach netto	0,29%	1,12%	3,06%	3,02%
Udział kosztów operacyjnych netto w średnich aktywach netto, w tym:	2,69%	2,25%	3,16%	2,26%
- wynagrodzenia Towarzystwa	2,00%	2,00%	2,95%	2,03%

Rachunek przepływów pieniężnych

(W tys. PLN)

	01/01/2003– –30/06/2003	01/01/2003– –30/06/2004
A. PRZEPŁYW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	-71 859,26	188 765,30
I. WPŁYWY	7 413 741,27	3 529 739,24
1) Z tytułu posiadanych lokat	22 392,29	8 914,81
2) Z tytułu zbycia składników lokat	7 390 989,74	3 520 818,66
- Obligacje	1 320 737,50	1 021 578,19
- Bony skarbowe	1 231 580,75	2 415 476,25
- Papiery niedopuszczone do publicznego obrotu	4 838 671,49	83 764,22
3) Pozostałe	359,24	5,77
II. WYDATKI	7 485 600,53	3 340 973,94
1) Z tytułu posiadanych lokat	0,00	0,00
2) Z tytułu nabycia składników lokat	7 478 488,06	3 336 813,96
- Obligacje	1 391 402,66	950 252,86
- Bony skarbowe	1 273 449,22	2 326 919,25
- Papiery niedopuszczone do publicznego obrotu	4 813 636,18	59 641,85
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	5 413,26	3 168,72
4) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	247,09	6,93
5) Z tytułu opłat	1 203,12	92,77
- dla Depozytariusza	1 203,12	92,77
- za prowadzenie rejestru aktywów funduszu	0,00	0,00
- za zezwolenia	0,00	0,00
- rejestracyjnych	0,00	0,00
6) Z tytułu usług	0,00	0,00
- wydawniczych	0,00	0,00
- prawnych	0,00	0,00
- w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
7) Pozostałe	249,00	891,56
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	69 533,17	-188 939,96
I. Wpływy	161 587,16	5 114,96
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	161 587,16	5 114,96
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	92 053,99	194 054,92
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	92 053,99	194 054,92
2) Z tytułu spłaty zaciągniętych kredytów	0,00	0,00
3) Z tytułu spłaty zaciągniętych pożyczek	0,00	0,00
4) Z tytułu udzielonych pożyczek	0,00	0,00
5) Odsetki	0,00	0,00
6) Pozostałe	0,00	0,00
C. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO	-2 326,09	-174,66
D. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	5 612,79	212,36
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU	3 286,70	37,70
- 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 30/06/04	Udział w Aktywach Ogółem
Obligacje zerokuponowe					
OK0406	12/04/2006	15 000,00	13 161,79	13 207,50	6,25%
Razem		15 000,00	13 161,79	13 207,50	6,25%
Obligacje o stałym oprocentowaniu					
PS0605	12/06/2005	7 500,00	7 464,75	7 601,25	3,60%
PS1005	12/10/2005	5 000,00	5 333,50	5 077,50	2,41%
PS0206	12/02/2006	18 030,00	18 466,13	18 332,90	8,68%
PS0506	12/05/2006	30 023,00	31 824,41	30 569,42	14,48%
PS1106	12/11/2006	2 500,00	2 342,75	2 551,75	1,21%
PS0608	24/06/2008	54,00	50,46	50,76	0,02%
DS0509	24/05/2009	1,00	0,94	0,94	0,00%
Razem		63 108,00	65 482,94	64 184,52	30,40%
Obligacje o zmiennym oprocentowaniu					
DZ0709	18/07/2009	196,00	205,25	203,45	0,10%
Razem		196,00	205,25	203,45	0,10%
RAZEM OBLIGACJE		78 304,00	78 849,98	77 595,47	36,75%

OBLIGACJE DOPUSZCZONE DO OBROTU NA RYNKACH OECD (bez odsetek)

Nazwa papieru wartościowego – emitent	Kraj, Siedziba	Waluta	Oprocentowanie	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30/06/04	Udział w Aktywach Ogółem
LINDE FINANCE BV	Holandia, Schredam	PLN	0,00%	24/11/2004	5 000,00	4 702,50	4 890,65	2,32%
GENERAL MOTORS								
AUSTRALIA	Australia, Melbourne	PLN	10,00%	07/02/2005	5 000,00	5 203,50	5 062,84	2,40%
GMAC								
INL FINANCE BV	Holandia, Rotterdam	PLN	13,00%	23/02/2005	5 020,00	4 392,50	4 785,26	2,27%
GENERAL MOTORS								
KANADA	Kanada, Toronto	PLN	12,25%	06/04/2005	5 000,00	5 407,50	5 159,00	2,44%
TP S.A.	Polska, Warszawa	PLN	7,25%	12/12/2005	25 000,00	24 793,09	24 862,50	11,77%
FORD CREDIT								
AUSTRALIA	Australia, Melbourne	PLN	10,00%	04/04/2006	5 000,00	5 151,00	5 089,39	2,41%
BAYERISCHE HYPO								
VEREINSBANK AG	Niemcy, Munich	PLN	0,00%	19/05/2008	3 800,00	2 790,72	2 998,85	1,42%
RAZEM OBLIGACJE					53 820,00	52 440,81	52 848,49	25,03%

BONY SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU

Seria	Termin odkupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30/06/04	Udział w Aktywach Ogółem
BS201004	01/07/2004	5 080,00	4 991,79	4 991,79	2,36%
BS120105	01/07/2004	12 000,00	11 614,80	11 614,80	5,50%
RAZEM BONY SKARBOWE		17 080,00	16 606,59	16 606,59	7,86%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU (BEZ ODSETEK)

147 050,55

69,64%

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 30/06/04	Udział w Aktywach Ogółem
OBLIGACJE KOMERCYJNE – PKP S.A.	04/10/2009	45 000,00	45 447,49	45 394,55	21,50%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE GWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA		45 000,00	45 447,49	45 394,55	21,50%

PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEGWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA

Nazwa papieru wartościowego – emitent	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30/06/04	Udział w Aktywach Ogółem
OBLIGACJE KOMERCYJNE – EFL S.A.	16/07/2004	4 000,00	3 984,50	3 990,07	1,88%
OBLIGACJE KOMERCYJNE – ESI S.A.	19/07/2004	2 000,00	1 980,52	1 993,79	0,95%
OBLIGACJE KOMERCYJNE – FCE Credit S.A.	29/07/2004	6 000,00	5 969,93	5 971,86	2,83%
OBLIGACJE KOMERCYJNE – VOLKSWAGEN LEASING S.A.	24/08/2004	2 000,00	1 972,71	1 981,83	0,94%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEGWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA		14 000,00	13 907,66	13 937,55	6,60%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU				59 332,10	28,10%
ODSETKI OD OBLIGACJI					4 698,73
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (BEZ ODSETEK)				206 382,65	97,74%

Zestawienie zmian w stanie lokat

(W tys. PLN)

I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

Lokaty	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 31/12/2003	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 30/06/2004	Udział w Aktywach Ogółem
OBLIGACJE (bez odsetek)	220 874,33	75,76%	414 978,33	69,53%	201 602,54	50,50%	77 595,47	36,75%
OBLIGACJE DOPUSZCZONE DO OBROTU NA RYNKACH OECD (bez odsetek)	0,00	0,00%	10 181,10	1,71%	74 706,75	18,71%	52 848,49	25,03%
BONY SKARBOWE	10 253,39	3,53%	7 666,32	1,28%	4 940,45	1,24%	0,00	0,00%
BONY SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU	20 640,75	7,08%	37 494,98	6,28%	60 875,47	15,25%	16 606,59	7,86%
Odsetki od papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu	10 535,11	3,61%	8139,94	1,36%	8 783,29	2,20%	2 859,22	1,35%

II. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

Lokaty	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 31/12/2003	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 30/06/2004	Udział w Aktywach Ogółem
PAPIERY WARTOŚCIOWE GWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA	0,00	0,00%	50 223,85	8,41%	45 428,38	11,38%	45 394,55	21,50%
PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEGWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA	28 850,51	9,87%	54 050,71	9,06%	1 980,53	0,50%	13 937,55	6,60%
Odsetki od papierów wartościowych niedopuszczonych do publicznego obrotu	0	0,00%	244,66	0,04%	604,12	0,15%	1 839,51	0,87%

RAZEM PAPIERY

WARTOŚCIOWE (bez odsetek)	280 618,98	96,24%	574 595,29	94,56%	389 534,12	97,58%	206 382,65	97,74%
----------------------------------	-------------------	---------------	-------------------	---------------	-------------------	---------------	-------------------	---------------

III. INNE LOKATY

Lokaty	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 31/12/2003	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 30/06/2004	Udział w Aktywach Ogółem
KONTRAKTY TERMINOWE	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%

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 2,0%, w skali roku, liczonego jako 360 dni od średniej wartości aktywów netto Funduszu w danym roku. W okresie sprawozdawczym wynagrodzenie Towarzystwa wyniosło 3.158,22 tys. zł.

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

Zrealizowany strata - obligacje	1.026,26 tys. zł.
Zrealizowany zysk - pozostałe	0,46 tys. zł.

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

Niezrealizowana strata - obligacje	4.153,70 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 895,17 tys. zł., natomiast od Urzędu Skarbowego została odprowadzona kwota 873,02 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 dystrybu-

cję Jednostek Uczestnictwa Funduszu. Szczegółowa tabela stawek opłat manipulacyjnych jest publikowana w materiałach informacyjnych. W okresie od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 30 czerwca 2004 roku łączna kwota pobranych opłat manipulacyjnych z tytułu zbywania jednostek uczestnictwa Funduszu wyniosła 6,96 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 2004 roku do dnia 30 czerwca 2004 roku z tytułu zawartych transakcji giełdowych, ze środków Funduszu została opłacona prowizja maklerska w wysokości 17,73 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, nie ujętych 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 2004 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 pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2004 r. do 30 czerwca 2004 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Naczelnik Wydziału Powiernictwa
Sławomir Trapszo

Zastępca Dyrektora Departamentu
Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

Warszawa, 16 sierpnia 2004 roku

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 2004 r., wykazujący aktywa netto i kapitały na sumę 89.848,43 tys. zł, rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2004 r. do dnia 30 czerwca 2004 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 2.404,65 tys. zł, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2004 r. do dnia 30 czerwca 2004 r., wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 238,78 tys. zł, zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2004 r. o wartości 87.766,86 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, 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 sprawdzenie 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 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 2004 r., wynik z operacji oraz przepływy środków pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2004 r. do dnia 30 czerwca 2004 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.

Do sprawozdania finansowego dołączono Oświadczenie Depozytariusza.

Biegły rewident nr 3683/5018
Janina Skwarka

Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr 9941/7390
Bożena Graczyk, Członek Zarządu

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

Warszawa, 16 sierpnia 2004 roku

Warszawa, 16 sierpnia 2004 roku

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Nazwa Funduszu

Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiPieniężny, zwany dalej Funduszem. Fundusz może używać skróconej nazwy FIO CitiPieniężny. Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych pod nr Rfj 4, w dniu 21 grudnia 1998 r.

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 przewyższyc 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 2004 roku do 30 czerwca 2004 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2004 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 2004 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 „FIFO”, 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.

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 War-

szawie, 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 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, 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 papierów wartościowych posiadanych 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 ogłoszanego 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 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 2004 roku (w tys. PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

	31/12/2003	30/06/2004
I. AKTYWA	135 842,75	89 991,78
1. LOKATY	132 092,26	87 766,86
- nieruchomości (własność)	0,00	0,00
- nieruchomości (współwłasność)	0,00	0,00
- waluty	0,00	0,00
- papiery wartościowe	132 092,26	87 414,61
obligacje	67 583,84	42 690,18
obligacje wg wartości nabycia	67 626,09	43 218,20
bony skarbowe	40 813,83	22 800,46
bony skarbowe wg wartości nabycia	40 297,33	22 523,99
listy zastawne	5 098,55	5 209,52
listy zastawne wg wartości nabycia	5 100,00	5 210,10
papiery niedopuszczone do publicznego obrotu	18 596,04	16 714,45
papiery niedopuszczone wg wartości nabycia	18 497,17	16 606,46
- 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	352,25
2. CERTYFIKATY WŁASNE	0,00	0,00
3. ŚRODKI PIENIĘŻNE	220,22	459,00
- rachunki bankowe	4,59	4,58
- lokaty krótkoterminowe	215,63	454,42
4. NALEŻNOŚCI	3 530,27	1 765,92
a) z tytułu zbytych lokat	3,53	0,00
b) z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0,00	22,76
c) dywidendy	0,00	0,00
d) odsetki	3 526,74	1 743,16
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	769,21	143,35
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	112,01	53,92
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	0,00	0,00
8. Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	177,59	24,38
9. Pozostałe, w tym:	479,61	65,05
- wobec kontrahentów	19,49	27,12
- instrumenty zabezpieczające	447,23	0,00
- z tytułu opłaty manipulacyjnej	0,07	0,11
- rozrachunki publiczno-prawne	12,82	37,82
III. AKTYWA NETTO	135 073,54	89 848,43
IV. KAPITAŁ	114 757,29	67 127,53
1. Wpłacony	321 775,36	377 118,98
2. Wyplacony	-207 018,07	-309 991,45
V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	18 843,25	21 154,74
VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	1 323,88	1 585,05
VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA	149,12	-18,89
VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI RAZEM	135 073,54	89 848,43
Liczba jednostek uczestnictwa albo zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	794 593,407	518 311,488
WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA ALBO CERTYFIKAT INWESTYCYJNYCH	169,99	173,35

Rachunek wyniku z operacji

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2004 roku (w tys. PLN)

	01/01/2003– –30/06/2003	01/01/2004– –30/06/2004
I. PRZYCHODY Z LOKAT	3 184,16	3 788,54
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0,00	0,00
2. Odsetki	2 478,85	2 296,83
3. Odpis dyskonta	700,93	1 445,05
4. Przychody z nieruchomości	0,00	0,00
5. Dodatnie saldo różnic kursowych	4,12	46,03
6. Pozostałe	0,26	0,63
II. KOSZTY OPERACYJNE	1 304,82	1 477,05
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	619,10	923,23
2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Oplaty dla Depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru	70,09	71,03
4. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym:	0,00	0,00
- prowadzenie rejestru uczestników funduszu lub certyfikatów inwestycyjnych	0,00	0,00
5. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0,00	0,00
6. Usługi prawne	0,00	0,00
7. Audyt	0,00	0,00
8. Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	11,08	12,64
9. Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,00	0,07
10. Amortyzacja premii	598,22	455,28
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	3,06	9,62
13. Pozostałe, w tym	3,27	5,18
- dystrybucja materiałów informacyjnych	0,00	0,00
- reklama	0,00	0,00
- inne	3,27	5,18
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0,00	0,00
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO	1 304,82	1 477,05
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	1 879,34	2 311,49
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	155,53	93,16
1. Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat, w tym:	99,45	261,17
- z tytułu różnic kursowych	-103,32	137,08
2. Wzrost/spadek niezrealizowanego zysku/ straty z wyceny lokat	56,08	-168,01
- z tytułu różnic kursowych	287,24	-94,96
VII. WYNIK Z OPERACJI	2 034,87	2 404,65

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	31/12/2001	31/12/2002	31/12/2003	30/06/2004
Wartość Aktywów Netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	34 249,05	58 845,67	69 171,80	135 073,54
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	6 449,16	4 859,59	4 239,00	2 404,65
- przychody z lokat netto,	6 029,60	4 573,74	3 821,96	2 311,49
- zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat,	358,50	124,73	498,37	261,17
- wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	61,06	161,12	-81,33	-168,01
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	6 449,16	4 859,59	4 239,00	2 404,65
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:	18 147,45	5 466,69	61 662,74	-47 629,76
- zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	79 361,07	32 784,31	117 067,58	55 343,62
- zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	-61 213,62	-27 317,62	-55 404,84	-102 973,38
Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	18 147,45	5 466,69	61 662,74	-47 629,76
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	24 596,62	10 326,28	65 901,74	-45 225,11
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	58 845,67	69 171,80	135 073,54	89 848,43
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	46 591,49	59 459,61	95 011,99	122 113,16

II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:				
- liczba zbytych jednostek uczestnictwa	562 537,837	208 859,023	699 810,360	322 756,347
- liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	432 967,384	176 452,131	331 101,086	599 038,266
- saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	129 570,453	32 406,892	368 709,274	-276 281,919
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:				
- liczby zbytych jednostek uczestnictwa	1 347 512,668	1 556 371,691	2 256 182,051	2 578 938,398
- liczby odkupionych jednostek uczestnictwa	954 035,427	1 130 487,558	1 461 588,644	2 060 626,910
- saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	393 477,241	425 884,133	794 593,407	518 311,488

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	129,78	149,55	162,42	169,99
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	149,55	162,42	169,99	173,35
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	15,23%	8,61%	4,66%	3,97%
Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	129.89 (02/01/01)	149.54 (03/01/02)	162.43 (02/01/03)	170.01 (02/01/04)
w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	149.55 (31/12/01)	162.38 (31/12/02)	169.98 (31/12/03)	173.34 (30/06/04)
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny				
w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	149.55 (31/12/01)	162.38 (31/12/02)	169.98 (31/12/03)	173.34 (30/06/04)

IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W AKTYWACH I AKTYWACH NETTO

Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach	1,44%	1,82%	2,22%	3,30%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach	1,35%	1,74%	2,22%	3,30%
Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach netto	1,74%	1,82%	2,23%	3,31%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach netto	1,63%	1,74%	2,23%	3,31%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach	0,66%	1,17%	1,07%	2,06%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach netto	0,80%	1,17%	1,07%	2,07%
Udział kosztów operacyjnych netto w średnich aktywach netto, w tym:	2,06%	2,02%	3,17%	2,43%
- wynagrodzenia Towarzystwa	1,01%	1,36%	1,53%	1,52%

Rachunek przepływów pieniężnych

(W tys. PLN)

	01/01/2003– –30/06/2003	01/01/2004– –30/06/2004
A. PRZEPŁYW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	-11 454,47	47 945,24
I. WPŁYWY	1 052 528,91	748 923,46
1) Z tytułu posiadanych lokat	2 353,69	3 848,06
2) Z tytułu zbycia składników lokat	1 050 162,32	745 059,25
- Obligacje	63 825,21	43 637,52
- Bony skarbowe	764 301,88	670 521,14
- Listy zastawne	0,00	0,00
- Papiery niedopuszczone do publicznego obrotu	222 035,23	30 900,59
3) Pozostałe	12,90	16,15
II. WYDATKI	1 063 983,38	700 978,22
1) Z tytułu posiadanych lokat	0,00	0,00
2) Z tytułu nabycia składników lokat	1 063 250,21	699 844,57
- Obligacje	55 612,23	29 685,60
- Bony skarbowe	780 754,21	651 496,58
- Listy zastawne	4 000,00	111,56
- Papiery niedopuszczone do publicznego obrotu	222 883,77	18 550,83
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	618,54	925,12
4) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,88	0,76
5) Z tytułu opłat	68,64	61,52
- dla Depozytariusza	68,64	61,52
- za prowadzenie rejestru aktywów funduszu	0,00	0,00
- za zezwolenia	0,00	0,00
- rejestracyjnych	0,00	0,00
6) Z tytułu usług	0,00	0,00
- wydawniczych	0,00	0,00
- prawnych	0,00	0,00
- w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
7) Pozostałe	45,11	146,25
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	12 208,49	-47 706,46
I. Wpływy	31 397,29	55 171,99
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	31 397,29	55 171,99
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	19 188,80	102 878,45
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	19 188,73	102 878,38
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	0,07	0,07
6) Pozostałe	0,00	0,00
C. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO	754,02	238,78
D. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	218,24	220,22
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU	972,26	459,00
- 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 30/06/04	Udział w Aktywach Ogółem
Obligacje o zmiennym oprocentowaniu					
TZ0804	05/08/2004	2,90	2,89	2,90	0,00%
TZ0205	05/02/2005	0,70	0,69	0,70	0,00%
WZ0307	24/03/2007	1 500,00	1 494,00	1 494,00	1,66%
DZ0709	18/07/2009	4 005,00	4 198,75	4 157,19	4,62%
DZ0811	18/08/2011	50,00	49,45	49,74	0,06%
WZ0911	24/09/2011	7 490,00	7 435,06	7 430,08	8,26%
Razem		13 048,60	13 180,84	13 134,61	14,60%
RAZEM OBLIGACJE		13 048,60	13 180,84	13 134,61	14,60%

OBLIGACJE DOPUSZCZONE DO OBROTU NA RYNKACH OECD (bez odsetek)

Nazwa papieru wartościowego – emitent	Kraj, Siedziba	Waluta	Oprocentowanie	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30/06/04	Udział w Aktywach Ogółem
FORD MOTOR CREDIT CO.	Australia, Melbourne	EUR	5,50%	18/10/2004	4 542,20	4 947,90	4 577,04	5,09%
EUROPEAN INVESTMENT BANK	Luksemburg, Luxembourg	PLN	9,50%	19/11/2004	4 000,00	4 132,00	4 047,76	4,50%
LINDE FINANCE BV	Holandia, Schredam	PLN	0,00%	24/11/2004	4 000,00	3 758,80	3 899,08	4,33%
GENERAL MOTORS AC AUSTRALIA	Australia, Melbourne	PLN	10,00%	07/02/2005	9 692,00	9 986,66	9 872,35	10,97%
COMMERZBANK AG	Niemcy, Frankfurt n/Menem	PLN	12,00%	29/03/2005	4 000,00	4 212,00	4 159,30	4,62%
SOCIETE GENERALE	Antyle Holenderskie, Landuis Joonchi	PLN	3M WIBOR +0.10%	09/01/2009	3 000,00	3 000,00	3 000,04	3,33%
RAZEM OBLIGACJE					29 234,20	30 037,36	29 555,57	32,84%

BONY SKARBOWE

Seria	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30/06/04	Udział w Aktywach Ogółem
BS081204	08/12/2004	4 500,00	4 341,70	4 380,22	4,87%
BS221204	22/12/2004	1 000,00	949,08	973,73	1,08%
BS120105	12/01/2005	5 000,00	4 736,59	4 854,63	5,40%
BS230205	23/02/2005	2 250,00	2 137,91	2 162,41	2,40%
BS300305	30/03/2005	5 000,00	4 718,08	4 785,53	5,32%
BS180505	18/05/2005	4 000,00	3 770,53	3 773,84	4,19%
BS290605	29/06/2005	2 000,00	1 870,10	1 870,10	2,08%
RAZEM BONY SKARBOWE		23 750,00	22 523,99	22 800,46	25,34%

LISTY ZASTAWNE

Nazwa papieru wartościowego – emitent	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30/06/04	Udział w Aktywach Ogółem
RHEINHYP-BRE BANK HIPOTECZNY S.A.	10/04/2008	4 000,00	4 000,00	4 000,00	4,45%
RHEINHYP-BRE BANK HIPOTECZNY S.A.	10/10/2008	1 210,00	1 210,10	1 209,52	1,34%
RAZEM LISTY ZASTAWNE		5 210,00	5 210,10	5 209,52	5,79%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU (bez odsetek) 70 700,16 78,57%

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 30/06/04	Udział w Aktywach Ogółem
OBLIGACJE KOMERCYJNE – PKP S.A.	04/10/2009	2 800,00	5 546,55	5 541,07	6,16%
OBLIGACJE KOMERCYJNE – PKP S.A.	06/02/2011	5 500,00	2 800,00	2 799,80	3,11%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE GWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA		8 300,00	8 346,55	8 340,87	9,27%

PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEGWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA

Nazwa papieru wartościowego – emitent	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30/06/04	Udział w Aktywach Ogółem
OBLIGACJE KOMERCYJNE – EFL S.A.	08/02/2005	4 200,00	3 968,50	4 049,49	4,50%
CERT. DEPOZYT. BRE BANK POLSKA S.A.	04/03/2005	2 000,00	1 886,85	1 920,96	2,13%
O. KOMUNALNA MIASTO POZNAŃ	24/10/2006	2 400,00	2 404,56	2 403,13	2,67%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEGWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA		8 600,00	8 259,91	8 373,58	9,30%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU 16 714,45 18,57%

ODSETKI OD OBLIGACJI 1 743,16

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (BEZ ODSETEK) 87 414,61 97,14%

INNE LOKATY

Nazwa	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30/06/04	Udział w Aktywach Ogółem
KONTRAKT TERMINOWY – EURO	18/10/2004	0,00	0,00	352,25	0,39%
RAZEM INNE		0,00	0,00	352,25	0,39%

Zestawienie zmian w stanie lokat

(W tys. PLN)

I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

Lokaty	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 31/12/2003	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 30/06/2004	Udział w Aktywach Ogółem
OBLIGACJE (bez odsetek)	29 153,68	49,37%	28 482,08	41,10%	11 396,55	8,39%	13 134,61	14,60%
OBLIGACJE DOPUSZCZONE DO OBROTU NA RYNKACH								
OECD (bez odsetek)	0,00	0,00%	15 212,07	21,95%	56 187,29	41,36%	29 555,57	32,84%
BONY SKARBOWE	10 819,16	18,32%	8 411,37	12,14%	38 100,70	28,05%	22 800,46	25,34%
BONY SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU	11 905,06	20,16%	5 195,00	7,50%	2 713,13	2,00%	0,00	0,00%
LISTY ZASTAWNE	0,00	0,00%	0,00	0,00%	5 098,55	3,75%	5 209,52	5,79%
Odsetki od papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu	632,44	1,07%	2262,35	3,26%	3 427,38	2,52%	1 358,61	1,51%

II. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

Lokaty	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 31/12/2003	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 30/06/2004	Udział w Aktywach Ogółem
PAPIERY WARTOŚCIOWE GWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA	0,00	0,00%	3 511,72	5,07%	5 544,62	4,08%	8 340,87	9,27%
PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEGWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA	6 296,86	10,66%	5 854,12	8,44%	13 051,42	9,61%	8 373,58	9,30%
Odsetki od papierów wartościowych niedopuszczonych do publicznego obrotu	0	0,00%	66,32	0,10%	99,36	0,07%	384,55	0,43%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (bez odsetek) 58 174,75 98,51% 66 666,36 96,20% 132 092,26 97,24% 87 414,61 97,14%

III. INNE LOKATY

Lokaty	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 31/12/2003	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 30/06/2004	Udział w Aktywach Ogółem
KONTRAKTY TERMINOWE	0,00	0,00%	83,60	0,12%	-447,23	-0,33%	352,25	0,39%

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 znajdował się papier wartościowy denominowany w walucie.

Wartość tego papieru wraz z należnymi odsetkami jest wyrażona EURO, jednak wyceniana po przeliczeniu na PLN według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski w dniu poprzedzającym Dzień Wyceny.

EUR

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Papiery wartościowe	1 007,67	4 577,04	5,09%
Odsetki	38,47	174,74	0,19%

Podział kosztów pokrywanych przez Towarzystwo

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 923,23 tys. zł.

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

Zrealizowany zysk - obligacje	160,00
Zrealizowany strata - bony skarbowe	37,71
Zrealizowany zysk - pozostałe	1,80
Zrealizowany zysk - różnice kursowe	137,08

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

Niezrealizowana strata - obligacje	73,91
Niezrealizowana zysk - pozostałe	0,86
Niezrealizowana strata - różnice kursowe	94,96

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 poczynwszy 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 153,09 tys. zł., natomiast do Urzędu Skarbowego została odprowadzona kwota 128,06 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 2004 roku kwota pobranych opłat z tytułu prowizji dystrybucyjnej wyniosła 0,76 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, ze środków Funduszu została opłacona prowizja maklerska w wysokości 17,73 tys. zł.

Informacje o dystrybucji dochodów Funduszu

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania Uczestnikom dochodów Funduszu bez odkupywania 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 znajduje się papier wartościowy denominowany w walucie. W celu zabezpieczenia się przed ryzykiem kursowym wynikającym z faktu posiadania tych papierów został zawarty kontrakt walutowy na EURO.

Kontrakt zabezpieczający w EURO został zawarty w celu zabezpieczenia wartości nominalnej łącznie z odsetkami w wysokości 1 055,00 tys. EURO. Rozliczenie nastąpi 18 października 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

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 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.

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 2004 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 2004 r. do 30 czerwca 2004 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Naczelnik Wydziału Powiernictwa
Sławomir Trapszo

Zastępca Dyrektora Departamentu
Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

Warszawa, 16 sierpnia 2004 roku

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 2004 r., wykazujący aktywa netto i kapitały na sumę 181.580,17 tys. zł, rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2004 r. do dnia 30 czerwca 2004 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 5.042,54 tys. zł, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2004 r. do dnia 30 czerwca 2004 r., wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 1.122,72 tys. zł, zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2004 r. o wartości 177.983,44 tys. zł oraz informacją dodatkową obejmującą 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 sprawdzenie 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 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 2004 r., wynik z operacji oraz przepływy środków pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2004 r. do dnia 30 czerwca 2004 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 Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiSenior.

Do sprawozdania finansowego dołączono Oświadczenie Depozytariusza.

Biegły rewident nr 3683/5018
Janina Skwarka

Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr 9941/7390
Bożena Graczyk, Członek Zarządu

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

Warszawa, 16 sierpnia 2004 roku

Warszawa, 16 sierpnia 2004 roku

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Nazwa Funduszu

Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiSenior, zwany dalej Funduszem. Fundusz może używać skróconej nazwy SFIO CitiSenior. Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych pod nr Rfj 8, w dniu 21 marca 1999 r.

Specjalizacja Funduszu

Zgodnie ze Statutem Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiSenior uczestnikami Funduszu mogą być:

1. Osoby fizyczne
2. Pracownicze fundusze emerytalne,
3. Pracownicy, na rzecz których pracodawca nabywa lub nabywał jednostki uczestnictwa, zgodnie z umową zawartą na podstawie rozporządzenia z dnia 18 grudnia 1998 r. Ministra Pracy i Polityki Socjalnej w sprawie szczegółowych zasad ustalania podstawy wymiaru składek na ubezpieczenia emerytalne i rentowe,
4. Pracownicy uczestniczący w pracowniczych programach emerytalnych, organizowanych w formie umowy o wnoszeniu przez pracodawcę składek pracowników do Funduszu,
5. Zakłady ubezpieczeń,
6. Towarzystwa ubezpieczeń wzajemnych,
7. Pracodawcy, o których mowa w pkt. 3) i 4),
8. Zakłady ubezpieczeń emerytalnych,
9. Bank Handlowy w Warszawie SA,
10. Osoby, o których mowa w pkt. 4), które przestały być uczestnikami pracowniczego programu emerytalnego,
11. Pracownicy, dla których pracodawca na podstawie umowy z Funduszem stworzył możliwość oszczędzania poprzez nabywanie jednostek uczestnictwa Funduszu,
12. Pracownicy uczestniczący w pracowniczych programach emerytalnych organizowanych w formie umowy grupowego ubezpieczenia na życie związanego z Funduszem zawartej z zakładem ubezpieczeń,
13. Osoby ubezpieczone w ramach grupowego ubezpieczenia na życie związanego z Funduszem,
14. Pracodawcy, którzy w związku z utworzeniem w zakładzie pracy planu emerytalnego lub oszczędnościowego, wnoszą do Funduszu wpłaty, a także osoby fizyczne, na rzecz których Fundusz dokona zbycia jednostki uczestnictwa Funduszu, także po zakończeniu uczestnictwa w planie, dla których został otwarty rejestr i na rzecz których w rejestrze Uczestników Funduszu są zapisane jednostki uczestnictwa lub ich ułamkowe części.
15. Pracownicy zakładu pracy prowadzącego plan emerytalny lub oszczędnościowy w oparciu o umowę z Funduszem, nabywający na swoją rzecz jednostki uczestnictwa Funduszu, także po zakończeniu uczestnictwa w planie, dla których został otwarty rejestr i na rzecz których w rejestrze Uczestników Funduszu są zapisane jednostki uczestnictwa lub ich ułamkowe części.

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 sa-

morządu 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. Jedy-nym 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 2004 roku, dniem bilansowym jest 30 czerwca 2004 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 2004 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 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

nie notowanych 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.

Na poczet kosztów operacyjnych tworzony jest preliminarz, który w bilansie ujmowany jest jako rozliczenie międzyokresowe czynne i bierne. Wysokość prelimitowanych kosztów ustalana jest na podstawie wcześniejszych stawek.

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 zawarła 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.

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

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

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.

Bilans funduszu

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2004 roku (w tys. PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

	31/12/2003	30/06/2004
I. AKTYWA	129 413,72	182 518,96
1. LOKATY	126 513,45	177 983,44
- nieruchomości (własność)	0,00	0,00
- nieruchomości (współwłasność)	0,00	0,00
- waluty	0,00	0,00
- papiery wartościowe	126 513,45	177 983,44
akcje	25 079,14	33 953,35
akcje wg wartości nabycia	17 271,19	23 100,01
obligacje	73 282,46	119 624,73
obligacje wg wartości nabycia	72 739,25	120 042,25
bony skarbowe	19 893,15	10 308,14
bony skarbowe wg wartości nabycia	19 766,39	10 308,14
listy zastawne	0,00	0,00
listy zastawne wg wartości nabycia	0,00	0,00
papiery niedopuszczone do publicznego obrotu	8 258,70	14 097,22
papiery niedopuszczone wg wartości nabycia	8 259,93	14 107,93
- 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	876,75	1 999,47
- rachunki bankowe	0,00	0,00
- lokaty krótkoterminowe	876,75	1 999,47
4. NALEŻNOŚCI	2 002,24	2 536,05
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	41,86
d) odsetki	2 002,24	2 494,19
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:	0,00	0,00
- od TFI	0,00	0,00
5. INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	21,28	0,00
II. ZOBOWIĄZANIA	829,25	938,79
1. Z tytułu nabytych lokat	557,14	0,00
2. Z tytułu wystawionych opcji	0,00	0,00
3. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0,00	73,61
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	0,00	259,18
8. Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	18,68	353,52
9. Pozostałe	215,93	252,48
- wobec kontrahentów	195,22	97,00
- z tyt. opłaty manipulacyjnej	20,71	155,48
- rozrachunki publiczno-prawne	0,00	0,00
10. Rozliczenia międzyokresowe bierne	37,50	0,00
III. AKTYWA NETTO	128 584,47	181 580,17
IV. KAPITAŁ	111 097,93	159 051,09
1. Wpłacony	119 186,38	202 112,03
2. Wypłacony	-8 088,45	-43 060,94
V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYPADKOWE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	5 796,05	6 975,83
VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	3 339,33	5 117,43
VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA	8 351,16	10 435,82
VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI RAZEM	128 584,47	181 580,17
Liczba jednostek uczestnictwa albo zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	793 072,130	1 080 762,258
WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA ALBO CERTYFIKAT INWESTYCYJNYCH	162,13	168,01

Rachunek wyniku z operacji

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2004 roku (w tys. PLN)

	01/01/2003– –30/06/2003	–01/01/2004 –30/06/2004
I. PRZYCHODY Z LOKAT	2 487,75	3 113,35
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	232,98	311,70
2. Odsetki	2 047,27	2 510,69
3. Odpis dyskonta	207,50	290,90
4. Przychody z nieruchomości	0,00	0,00
5. Dodatnie saldo różnic kursowych	0,00	0,06
6. Pozostałe	0,00	0,00
II. KOSZTY OPERACYJNE	1 088,90	1 933,57
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	640,05	1 142,76
2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu, w tym:	63,93	81,78
- koszty nielimitowane	18,93	17,12
4. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym:	177,60	358,58
- prowadzenie rejestru uczestników funduszu lub certyfikatów inwestycyjnych	159,17	319,02
5. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	16,92	1,45
6. Usługi prawne	0,00	0,00
7. Audyt	0,00	0,12
8. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00	0,00
9. Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,00	0,00
10. Amortyzacja premii	0,87	8,59
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	189,53	340,29
- dystrybucja materiałów informacyjnych	0,00	7,92
- reklama i materiały reklamowe	0,00	19,84
- inne, w tym	189,53	312,53
- prowizja bankowa	3,18	3,27
- niewykorzystana rezerwa na koszty	0,00	259,18
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0,00	0,00
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO	1 088,90	1 933,57
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	1 398,85	1 179,78
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	2 762,79	3 862,76
1. Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat, w tym:	745,69	1 778,10
- z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
2. Wzrost/spadek niezrealizowanego zysku/ straty z wyceny lokat	2 017,10	2 084,66
- z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
VII. WYNIK Z OPERACJI	4 161,64	5 042,54

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	31/12/2001	31/12/2002	31/12/2003	30/06/2004
Wartość Aktywów Netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	5 670,03	29 693,67	70 565,09	128 584,47
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 936,31	4 812,30	9 838,44	5 042,54
- przychody z lokat netto,	1 026,32	1 600,94	2 568,33	1 179,78
- zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	385,36	232,23	2 578,80	1 778,10
- wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	524,63	2 979,13	4 691,31	2 084,66
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 936,31	4 812,30	9 838,44	5 042,54
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:	22 087,31	36 059,12	48 180,78	47 953,16
- zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	22 141,56	42 022,25	50 251,86	82 925,65
- zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	-54,25	-5 963,12	-2 071,08	-34 972,49
Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	22 087,31	36 059,12	48 180,78	47 953,16
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	24 023,62	40 871,42	58 019,22	52 995,70
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	29 693,67	70 565,09	128 584,47	181 580,17
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	15 358,41	46 844,82	99 328,58	151 182,22

II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:				
- liczba zbytych jednostek uczestnictwa	177 122,852	300 277,208	326 195,845	496 917,416
- liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	432,913	43 319,826	13 335,395	209 227,288
- saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	176 689,939	256 957,382	312 860,450	287 690,128
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:				
- liczby zbytych jednostek uczestnictwa	223 687,212	523 964,420	850 160,265	1 347 077,681
- liczby odkupionych jednostek uczestnictwa	432,914	43 752,740	57 088,135	266 315,423
- saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	223 254,298	480 211,680	793 072,130	1 080 762,258

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	121,77	133,00	146,95	162,13
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	133,00	146,95	162,13	168,01
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	9,22%	10,49%	10,33%	7,29%
Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	119.63 (14/03/01)	133.03 (02/01/02)	146.23 (07/02/03)	162,14 (02/01/04)
w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	133.00 (31/12/01)	146.95 (31/12/02)	164.04 (02/09/03)	168.50 (21/04/04)
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny				
w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	133.00 (31/12/01)	146.95 (31/12/02)	162.27 (31/12/03)	168,06 (30/06/04)

IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W AKTYWACH I AKTYWACH NETTO

Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach	3,75%	1,94%	2,00%	2,13%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach	1,33%	1,70%	1,98%	2,13%
Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach netto	3,87%	1,96%	2,01%	2,14%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach netto	1,37%	1,71%	1,99%	2,14%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach	0,77%	2,58%	1,17%	1,26%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach netto	0,79%	2,93%	1,18%	1,27%
Udział kosztów operacyjnych netto w średnich aktywach netto, w tym:	2,66%	2,91%	2,58%	2,57%
- wynagrodzenia Towarzystwa	1,53%	1,01%	1,52%	1,52%

Rachunek przepływów pieniężnych

(W tys. PLN)

	01/01/2003– –30/06/2003	01/01/2004– –30/06/2004
A. PRZEPŁYW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	-23 755,89	-47 773,68
I. WPŁYWY	408 541,92	1 234 807,66
1) Z tytułu posiadanych lokat	1 819,33	2 328,28
2) Z tytułu zbycia składników lokat	406 518,73	1 232 416,79
- Akcje	793,22	6 623,68
- Obligacje	10 214,01	136 487,86
- Bony skarbowe	329 692,75	1 086 309,79
- Papiery niedopuszczone do publicznego obrotu	65 818,75	2 995,46
3) Pozostałe	203,86	62,59
II. WYDATKI	432 297,81	1 282 581,34
1) Z tytułu posiadanych lokat	0,00	0,00
2) Z tytułu nabycia składników lokat	431 193,80	1 280 382,82
- Akcje	3 873,58	11 516,85
- Obligacje	25 727,49	183 072,12
- Bony skarbowe	336 351,55	1 076 903,07
- Papiery niedopuszczone do publicznego obrotu	65 241,18	8 890,78
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	638,90	1 140,55
4) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	126,09	398,87
5) Z tytułu opłat	269,03	61,36
- dla Depozytariusza	73,81	10,03
- za prowadzenie rejestru aktywów funduszu	195,22	51,33
- za zezwolenia	0,00	0,00
- rejestracyjnych	0,00	0,00
6) Z tytułu usług	66,52	38,02
- wydawniczych	14,93	0,00
- prawnych	0,00	0,00
- w zakresie rachunkowości	51,59	38,02
7) Pozostałe	3,47	559,72
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	23 444,42	48 896,40
I. Wpływy	24 186,10	83 794,12
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	24 186,10	83 794,12
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	741,68	34 897,72
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	741,68	34 897,72
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	-311,47	1 122,72
D. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	422,97	876,75
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU	111,50	1 999,47
- 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 30/06/2004	Udział w Aktywach Ogółem
Rynek podstawowy				
BACA	6 939	1 324,67	1 519,16	0,83%
MILLENIUM	163 840	422,88	468,58	0,26%
BPH PBK	3 713	860,45	1 557,60	0,85%
BRE	4 365	389,40	458,32	0,25%
BSK	879	260,89	332,26	0,18%
BUDIMEX	4 369	117,14	190,49	0,10%
BZWBK	8 061	563,03	699,69	0,38%
CERSANIT	2 236	164,73	229,19	0,13%
COMARCH	4 396	204,39	246,18	0,13%
DĘBICA	8 042	509,28	1 093,71	0,60%
ELBUDOWA	17 717	289,27	444,70	0,24%
ELDORADO	20 958	356,25	746,10	0,41%
JCAA	9 432	254,96	292,39	0,16%
JELFA	8 888	445,02	616,83	0,34%
KĘTY	8 119	441,85	1 165,08	0,64%
KGHM	107 536	2 413,10	3 032,52	1,66%
KROSNO	19 236	802,39	2 423,74	1,33%
LENTEX	24 449	515,55	728,58	0,40%
LPP	2 831	272,20	1 476,37	0,81%
NETIA	44 502	181,48	187,35	0,10%
ORBIS	18 824	344,36	451,78	0,25%
PEKAO	23 358	2 285,21	2 884,71	1,58%
PGF	17 125	590,69	1 001,81	0,55%
PKN	124 290	2 577,33	3 703,84	2,03%
POLIFARB	84 046	510,19	890,89	0,49%
PROKOM	4 918	629,92	836,06	0,46%
REDAN	17 870	276,09	298,43	0,16%
ŚNIEŻKA	20 587	538,08	712,31	0,39%
SOKOŁÓW	55 019	355,49	321,86	0,18%
ŚWIECIE	5 314	371,10	328,94	0,18%
TPSA	243 444	3 394,25	3 724,69	2,04%
ZREW	11 111	302,11	721,10	0,40%
ŻYWIEC	390	136,26	168,09	0,09%
Razem	1 096 804	23 100,01	33 953,35	18,60%
RAZEM AKCJE	1 096 804	23 100,01	33 953,35	18,60%

OBLIGACJE (bez odsetek)

Seria	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30/06/2004	Udział w Aktywach Ogółem
Obligacje zerokuponowe					
OK0804	21/08/2004	2,00	1,82	1,98	0,00%
OK1204	12/12/2004	6 500,00	6 149,00	6 324,50	3,46%
OK0405	12/04/2005	8 500,00	8 018,24	8 068,20	4,42%
OK0805	12/08/2005	4 000,00	3 656,80	3 709,20	2,03%
OK0406	12/04/2006	20 000,00	17 603,25	17 610,00	9,65%
OK0806	12/08/2006	20 000,00	17 141,98	17 152,00	9,40%
Razem		59 002,00	52 571,09	52 865,88	28,96%
Obligacje o stałym oprocentowaniu					
PS1004	12/10/2004	1 500,00	1 499,95	1 509,45	0,83%
PS0605	12/06/2005	6 000,00	5 941,40	6 081,00	3,33%
PS1005	12/10/2005	6 550,00	6 738,01	6 651,52	3,64%
PS0206	12/02/2006	1 000,00	1 028,60	1 016,80	0,56%
PS0506	12/05/2006	1 000,00	1 048,99	1 018,20	0,56%
PS1106	12/11/2006	6 250,00	6 868,92	6 379,38	3,49%
DS0509	24/05/2009	5 000,00	4 799,97	4 704,50	2,58%
DS1109	24/11/2009	206,00	153,68	193,54	0,11%
Razem		27 506,00	28 079,52	27 554,39	15,10%

Obligacje o zmiennym oprocentowaniu					
TZ0205	05/02/2005	3 037,60	3 032,87	3 022,11	1,65%
WZ0307	24/03/2007	5 000,00	4 970,95	4 980,00	2,73%
DZ0109	18/01/2009	4 550,00	4 727,02	4 691,05	2,57%
DZ0709	18/07/2009	1 000,00	1 047,20	1 038,00	0,57%
DZ0110	18/01/2010	3 000,00	3 141,90	3 114,30	1,71%
DZ0811	18/08/2011	10 000,00	9 987,02	9 949,00	5,45%
WZ0911	24/09/2011	8 500,00	8 416,80	8 432,00	4,62%
Razem		35 087,60	35 323,76	35 226,46	19,30%
RAZEM OBLIGACJE		121 595,60	115 974,37	115 646,73	63,36%

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 30/06/2004	Udział w Aktywach Ogółem
OBLIGACJE KOMERCYJNE – TP S.A.	12/12/2005	4 000,00	4 067,88	3 978,00	2,18%
RAZEM OBLIGACJE		4 000,00	4 067,88	3 978,00	2,18%

BONY SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU

Seria	Termin odkupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30/06/2004	Udział w Aktywach Ogółem
BS120105	01/07/2004	10 650,00	10 308,14	10 308,14	5,65%
RAZEM BONY SKARBOWE		10 650,00	10 308,14	10 308,14	5,65%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU 163 886,22 89,79%

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 30/06/2004	Udział w Aktywach Ogółem
OBLIGACJE KOMERCYJNE – PKP	04/10/2009	6 000,00	6 059,67	6 052,61	3,32%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE GWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA		6 000,00	6 059,67	6 052,61	3,32%

PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEGWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA

Nazwa papieru wartościowego – emitent	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30/06/2004	Udział w Aktywach Ogółem
OBLIGACJE KOMERCYJNE – EFL S.A.	16/07/2004	500,00	498,06	498,76	0,27%
O. KOMUNALNA MIASTO POZNAŃ	24/10/2006	1 000,00	1 001,90	1 001,32	0,55%
O. KOMUNALNA MIASTO POZNAŃ	24/10/2007	1 000,00	1 001,90	1 001,45	0,55%
O. GMINNA MIASTO WROCŁAW	16/12/2008	2 500,00	2 512,50	2 511,88	1,38%
O. GMINNA MIASTO WROCŁAW	16/12/2012	3 000,00	3 033,90	3 031,20	1,66%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEGWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA		8 000,00	8 048,26	8 044,61	4,41%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU 14 097,22 7,73%

ODSETKI OD OBLIGACJI 2 494,19

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (BEZ ODSETEK) 177 983,44 97,52%

Zestawienie zmian w stanie lokat

(W tys. PLN)

I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

Lokaty	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 31/12/2003	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 30/06/2004	Udział w Aktywach Ogółem
AKCJE	5 337,09	17,43%	13 147,24	18,48%	25 079,14	19,39%	33 953,35	18,60%
OBLIGACJE (bez odsetek)	15 640,03	51,06%	46 097,36	64,77%	70 222,46	54,26%	115 646,73	63,36%
OBLIGACJE DOPUSZCZONE DO OBROTU NA RYNKACH								
OECD (bez odsetek)	0,00	0,00%	0,00	0,00%	3 060,00	2,36%	3 978,00	2,18%
BONY SKARBOWE	5 628,00	18,38%	1 951,21	2,74%	2 964,04	2,29%	0,00	0,00%
BONY SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU	0,00	0,00%	1 869,18	2,62%	16 929,11	13,08%	10 308,14	5,65%
Odsetki od papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu	711,63	2,32%	1 212,60	1,70%	1 900,42	1,47%	1 964,71	1,08%

II. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

Lokaty	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 31/12/2003	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 30/06/2004	Udział w Aktywach Ogółem
PAPIERY WARTOŚCIOWE GWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA	0,00	0,00%	6 007,92	8,44%	6 057,12	4,68%	6 052,61	3,32%
PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEGWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA	1 388,57	4,53%	344,28	0,48%	2 201,58	1,70%	8 044,61	4,41%
Odsetki od papierów wartościowych niedopuszczonych do publicznego obrotu	0	0,00%	113,69	0,16%	101,82	0,08%	529,48	0,29%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (bez odsetek)	27 993,69	91,40%	69 417,19	97,53%	126 513,45	97,76%	177 983,44	97,52%

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 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.

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 2004 roku wynagrodzenie to wyniosło 516,09 tys. zł. Towarzystwo pokrywa koszty operacyjne Funduszu, które przekraczają roczny limit określony w § 34. 4 Statutu wynoszący 2,5%, w tym 1,5% stanowi opłata za zarządzanie. W okresie sprawozdawczym koszty w całości pokrył Fundusz.

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

Zrealizowany zysk - akcje	1.046,91 tys. zł.
Zrealizowany zysk - obligacje	731,41 tys. zł.
Zrealizowana strata - pozostałe	0,22 tys. zł.

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

Niezrealizowany zysk - akcje	3.045,38 tys. zł.
Niezrealizowana strata - obligacje	870,30 tys. zł.
Niezrealizowana strata - pozostałe	90,42 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 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) dochód z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych jest opodatkowany w formie ryczałtu w wysokości 20% wypłaconej 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 1,17 tys.

zł., natomiast do Urzędu Skarbowego została odprowadzona kwota 1,16 tys. zł. Kwota odprowadzonego podatku została uwzględniona w rachunku przepływów pieniężnych w pozycji „Pozostałe wydatki z działalności operacyjnej”.

Opłaty manipulacyjne

Towarzystwo 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 do dnia 30 czerwca 2004 roku łączna kwota pobranych opłat manipulacyjnych z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa Funduszu wyniosła 398,87 tys. zł. 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 do dnia 30 czerwca 2004 roku z tytułu zawartych transakcji giełdowych, ze środków Funduszu została opłacona prowizja maklerska w wysokości 43,81 tys. zł.

Informacje o dystrybucji dochodów Funduszu

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

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, nie ujętych 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.

TFI BANKU HANDLOWEGO SA

A member of citigroup 

**Półroczne sprawozdanie finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2004 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 1 stycznia 2004 r. do 30 czerwca 2004 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Naczelnik Wydziału Powiernictwa
Sławomir Trapszo

Zastępca Dyrektora Departamentu
Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

Warszawa, 16 sierpnia 2004 roku

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 2004 r., wykazujący cy aktywa netto i kapitały na sumę 331.182,00 tys. zł, rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2004 r. do dnia 30 czerwca 2004 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 6.374,85 tys. zł, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2004 r. do dnia 30 czerwca 2004 r., wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 1,298.18 tys. zł, zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2004 r. o wartości 314.685,30 tys. zł oraz informacją dodatkową obejmującą 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 sprawdzenie 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 2004 r., wynik z operacji oraz przepływy środków pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2004 r. do dnia 30 czerwca 2004 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 Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiPłynnościowy.

Do sprawozdania finansowego dołączono Oświadczenie Depozytariusza.

Biegły rewident nr 3683/5018
Janina Skwarka

Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr 9941/7390
Bożena Graczyk, Członek Zarządu

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

Warszawa, 16 sierpnia 2004 roku

Warszawa, 16 sierpnia 2004 roku

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Nazwa Funduszu

Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą „CitiPłynnościowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty”, zwany dalej „Funduszem”. Fundusz może używać skróconej nazwy SFIO CitiPłynnościowy. Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych pod nr Rfj 124, w dniu 11 września 2002 r.

Specjalizacja Funduszu

Zgodnie ze Statutem CitiPłynnościowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty uczestnikami Funduszu mogą być wyłącznie osoby prawne.

Cel inwestycyjny Funduszu

Celem Funduszu jest osiąganie 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 nie przekraczającej 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 01 stycznia 2004 roku do dnia 30 czerwca 2004 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2004 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 2004 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 ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

Nabyte składniki lokat ujmują 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 ujmują się według ceny nabycia równej zero.

Dłużne papiery wartościowe z naliczanymi odsetkami ujmują 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 ujmują się w księgach rachunkowych jak papiery wartościowe zbyte w dacie zawarcia tej umowy,
2. Fundusz nabywa papiery wartościowe, papiery wartościowe będące przedmiotem tej umowy ujmują 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 „FIFO” 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.

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 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.

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 rejestracyjne, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa.

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

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 nie będące 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 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. 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 (nabywcę 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 liczbą 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.
15. 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.
16. 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;
 - c) 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

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 2004 roku do 30 czerwca 2004 roku (w tys. PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

	31/12/2003	30/06/2004
I. AKTYWA	66 924,78	331 189,52
1. LOKATY	50 862,64	314 685,30
- nieruchomości (własność)	0,00	0,00
- nieruchomości (współwłasność)	0,00	0,00
- waluty	0,00	0,00
- papiery wartościowe	50 862,64	314 685,30
obligacje	18 850,69	32 703,34
obligacje wg wartości nabycia	19 174,43	32 764,17
bony skarbowe	12 155,16	115 343,70
bony skarbowe wg wartości nabycia	12 153,58	114 732,93
listy zastawne	500,25	699,80
listy zastawne wg wartości nabycia	500,00	700,18
papiery niedopuszczone do publicznego obrotu	19 356,54	165 938,46
papiery niedopuszczone wg wartości nabycia	19 243,59	164 802,30
- 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	14 497,03	15 795,21
- rachunki bankowe	0,02	0,00
- lokaty krótkoterminowe	14 497,01	15 795,21
4. NALEŻNOŚCI	1 565,11	709,01
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	1 565,05	708,99
e) z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0,00	0,00
f) z tytułu udzielonych pożyczek	0,00	0,00
g) pozostałe	0,06	0,02
II. ZOBOWIĄZANIA	11 406,94	7,52
1. Z tytułu nabytych lokat	11 004,54	0,00
2. Z tytułu wystawionych opcji	0,00	0,00
3. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0,00	0,00
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	0,00	0,00
8. Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	400,00	0,00
9. Pozostałe	2,40	7,52
III. AKTYWA NETTO	55 517,84	331 182,00
IV. KAPITAŁ	52 772,42	322 061,73
1. Wpłacony	480 860,17	1 957 502,21
2. Wyplacony	-428 087,75	-1 635 440,48
V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	2 747,17	9 145,49
VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	-1,96	-4,61
VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA	0,21	-20,61
VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI RAZEM	55 517,84	331 182,00
Liczba jednostek uczestnictwa albo zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	515,33762	2 998,37664
WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA ALBO CERTYFIKAT INWESTYCYJNYCH	107 731,00	110 453,77

Rachunek wyniku z operacji

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2004 roku do 30 czerwca 2004 roku (w tys. PLN)

	11/09/2002– –30/06/2003	01/01/2004– –30/06/2004
I. PRZYCHODY Z LOKAT	878,87	7 181,42
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0,00	0,00
2. Odsetki	92,25	1 553,21
3. Odpis dyskonta	786,62	5 628,19
4. Przychody z nieruchomości	0,00	0,00
5. Dodatnie saldo różnic kursowych	0,00	0,00
6. Pozostałe	0,00	0,02
II. KOSZTY OPERACYJNE	92,74	783,10
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	52,71	516,09
2. Koszty dystrybucji jednostek uczestnictwa, w tym:	0,00	0,00
- wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Opłaty dla Depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru	16,89	9,03
4. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym:	0,00	0,00
- prowadzenie rejestru uczestników funduszu lub certyfikatów inwestycyjnych	0,00	0,00
5. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0,00	0,00
6. Usługi prawne	0,00	0,00
7. Audyt	0,00	0,00
8. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00	9,98
9. Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,00	0,00
10. Amortyzacja premii	21,05	244,17
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	2,09	3,83
- dystrybucja materiałów informacyjnych	0,00	0,00
- reklama	0,00	0,00
- koszty związane z Radą Inwestorów	0,00	0,00
- inne	2,09	3,83
- niewykorzystana rezerwa	0,00	0,00
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0,00	0,00
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO	92,74	783,10
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	786,13	6 398,32
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	0,62	-23,47
1. Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat, w tym:	0,51	-2,65
- z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
2. Wzrost/spadek niezrealizowanego zysku/ straty z wyceny lokat	0,11	-20,82
- z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
VII. WYNIK Z OPERACJI	786,75	6 374,85

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	31/12/2003	30/06/2004
Wartość Aktywów Netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0,00	55 517,84
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	2 745,42	6 374,85
- przychody z lokat netto,	2 747,17	6 398,32
- zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat,	-1,96	-2,65
- wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	0,21	-20,82
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 745,42	6 374,85
Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0,00	0,00
- z przychodów z lokat netto,	0,00	0,00
- ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,00	0,00
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	52 772,42	269 289,31
- zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	480 860,17	1 476 642,04
- zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	-428 087,75	-1 207 352,73
Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	52 772,42	269 289,31
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	55 517,84	275 664,16
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	55 517,84	331 182,00
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	42 759,18	254 347,75

II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
- liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 338,38001	13 730,86216
- liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 823,04239	11 247,82314
- saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	515,33762	2 483,03902
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
- liczby zbytych jednostek uczestnictwa	4 338,38001	18 069,24217
- liczby odkupionych jednostek uczestnictwa	3 823,04239	15 070,86553
- saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	515,33762	2 998,37664

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	100 000,00	107 731,00
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	107 731,00	110 453,77
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	5,92%	5,08%
Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	100.314,23 (19/09/02)	107.748,59 (02/01/04)
w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	107.719,72 (31/12/03)	110.438,63 (30/06/04)
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny		
w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	107 719,72 (31/12/03)	110.438,63 (30/06/04)

IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W AKTYWACH I AKTYWACH NETTO

Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach	0,71%	0,48%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach	0,71%	0,48%
Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach netto	0,86%	0,48%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach netto	0,86%	0,48%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach	0,25%	0,31%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach netto	0,30%	0,31%
Udział kosztów operacyjnych netto w średnich aktywach netto, w tym:	1,12%	0,62%
- wynagrodzenia Towarzystwa	0,39%	0,41%

Rachunek przepływów pieniężnych

(W tys. PLN)

	11/09/2002– –30/06/2003	01/01/2004– –30/06/2004
A. PRZEPŁYW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	-72 895,32	-267 591,13
I. WPŁYWY	1 938 272,26	5 855 452,25
1) Z tytułu posiadanych lokat	2,85	2 444,18
2) Z tytułu zbycia składników lokat	1 938 232,88	5 852 522,23
- Obligacje	567,85	20 197,44
- Bony skarbowe	959 310,61	5 429 954,15
- Listy zastawne	0,00	0,00
- Papiery niedopuszczone do publicznego obrotu	978 354,42	402 370,64
3) Pozostałe	36,53	485,84
II. WYDATKI	2 011 167,58	6 123 043,38
1) Z tytułu posiadanych lokat	0,00	0,00
2) Z tytułu nabycia składników lokat	2 011 094,70	6 122 509,56
- Obligacje	1 830,43	98 199,50
- Bony skarbowe	993 920,46	5 524 403,36
- Listy zastawne	0,00	203,23
- Papiery niedopuszczone do publicznego obrotu	1 015 343,81	499 703,47
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	51,89	513,03
4) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
5) Z tytułu opłat	14,89	7,11
- dla depozytariusza	14,89	7,11
- za prowadzenie rejestru aktywów funduszu	0,00	0,00
- za zezwolenia	0,00	0,00
- rejestracyjnych	0,00	0,00
6) Z tytułu usług	0,00	0,00
- wydawniczych	0,00	0,00
- prawnych	0,00	0,00
- w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
7) Pozostałe	6,10	13,68
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	72 897,98	268 889,31
I. Wpływy	123 650,16	1 476 242,05
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	123 650,16	1 476 242,05
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	50 752,18	1 207 352,74
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	50 752,18	1 207 352,74
2) Z tytułu spłaty zaciągniętych kredytów	0,00	0,00
3) Z tytułu spłaty zaciągniętych pożyczek	0,00	0,00
4) Z tytułu udzielonych pożyczek	0,00	0,00
5) Odsetki	0,00	0,00
6) Pozostałe	0,00	0,00
C. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO	2,66	1 298,18
D. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	0,00	14 497,03
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU	2,66	15 795,21
- 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 30/06/04	Udział w Aktywach Ogółem
Obligacje o zmiennym oprocentowaniu					
TZ0804	05/08/2004	2,00	1,98	2,00	0,01%
TZ0505	05/05/2005	2,00	1,97	1,99	0,00%
WZ0307	24/03/2007	7 000,00	6 976,06	6 972,00	2,11%
DZ0109	18/01/2009	10,00	10,43	10,31	0,00%
DZ0709	18/07/2009	55,00	57,26	57,09	0,02%
DZ0811	18/08/2011	10,00	10,05	9,95	0,00%
WZ0911	24/09/2011	4 760,00	4 737,74	4 721,92	1,43%
Razem		11 839,00	11 795,49	11 775,26	3,57%
RAZEM OBLIGACJE		11 839,00	11 795,49	11 775,26	3,57%

OBLIGACJE DOPUSZCZONE DO OBROTU NA RYNKACH OECD (bez odsetek)

Nazwa papieru wartościowego – emitent	Kraj, Siedziba	Waluta	Oprocentowanie	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30/06/04	Udział w Aktywach Ogółem
O.K. – EUROPEAN INVESTMENT								
BANK	Luksemburg, Luxembourg	PLN	9,50%	19/11/2004	1 000,00	1 033,00	1 011,94	0,30%
O.K. – LINDE								
FINANCE BV	Holandia, Schredam	PLN	0,00%	24/11/2004	4 840,00	4 649,68	4 722,91	1,43%
O.K. – GMAC								
INL FINANCE BV	Holandia, Rotterdam	PLN	10,00%	07/02/2005	6 000,00	6 180,00	6 113,49	1,85%
O.K. – COMMERZBANK								
AG	Niemcy, Frankfurt n/Menem	PLN	12,00%	29/03/2005	2 000,00	2 106,00	2 079,65	0,63%
O.K. – SOCIETE GENERALE								
	Antyle Holenderskie, Landuis Joonchi	PLN	3M PLN WIBOR +0.10%	09/01/2009	7 000,00	7 000,00	7 000,09	2,11%
RAZEM OBLIGACJE					20 840,00	20 968,68	20 928,08	6,32%

BONY SKARBOWE

Seria	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30/06/04	Udział w Aktywach Ogółem
BS140704	14/07/2004	11 000,00	10 863,04	10 976,85	3,31%
BS080904	08/09/2004	2 000,00	1 955,63	1 977,88	0,60%
BS150904	15/09/2004	500,00	489,43	493,87	0,15%
BS220904	22/09/2004	5 000,00	4 888,94	4 933,24	1,49%
BS201004	20/10/2004	6 550,00	6 432,92	6 435,67	1,94%
BS271004	27/10/2004	6 000,00	5 797,37	5 888,00	1,78%
BS031104	03/11/2004	1 250,00	1 203,35	1 225,76	0,37%
BS011204	01/12/2004	150,00	142,80	146,52	0,04%
BS050105	05/01/2005	300,00	283,25	291,06	0,09%
BS120105	12/01/2005	5 000,00	4 736,60	4 854,63	1,47%
BS300305	30/03/2005	5 000,00	4 718,08	4 785,53	1,44%
BS130405	13/04/2005	7 000,00	6 622,27	6 672,94	2,01%
BS200405	20/04/2005	10 000,00	9 456,97	9 510,50	2,87%
BS180505	18/05/2005	1 000,00	942,63	943,46	0,28%
BS150605	15/06/2005	3 500,00	3 274,08	3 282,22	0,99%
BS290605	29/06/2005	1 000,00	935,05	935,05	0,28%
RAZEM BONY SKARBOWE		65 250,00	62 742,41	63 353,18	19,11%

BONY SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU

Seria	Termin odkupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30/06/04	Udział w Aktywach Ogółem
BS201004	01/07/2004	5 080,00	4 991,79	4 991,79	1,51%
BS090205	01/07/2004	48 840,00	46 998,73	46 998,73	14,19%
RAZEM BONY SKARBOWE		53 920,00	51 990,52	51 990,52	15,70%

LISTY ZASTAWNE

Seria	Termin odkupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30/06/04	Udział w Aktywach Ogółem
RHEINHYP BRE BANK HIPOTECZNY S.A.	10/04/2008	200,00	200,18	200,00	0,06%
RHEINHYP BRE BANK HIPOTECZNY S.A.	10/10/2008	500,00	500,00	499,80	0,15%
RAZEM LISTY ZASTAWNE		700,00	700,18	699,80	0,21%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU (BEZ ODSETEK)	148 746,84	44,91%
--	-------------------	---------------

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 30/06/04	Udział w Aktywach Ogółem
OBLIGACJE KOMERCYJNE – PKP S.A.	06/02/2011	1 800,00	1 800,00	1 799,87	0,54%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE GWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA		1 800,00	1 800,00	1 799,87	0,54%

PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEGWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA

Nazwa papieru wartościowego – emitent	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30/06/04	Udział w Aktywach Ogółem
CERT. DEPOZYT. GMAC BANK	06/07/2004	2 000,00	1 974,51	1 998,14	0,60%
OBLIGACJE KOMERCYJNE – CENTRAL PROPERTIES S.A.	07/07/2004	15 000,00	14 971,52	14 984,65	4,52%
OBLIGACJE KOMERCYJNE – GEANT	07/07/2004	10 000,00	9 970,09	9 989,51	3,02%
OBLIGACJE KOMERCYJNE – UNILEVER SP. Z O.O.	07/07/2004	8 500,00	8 451,41	8 490,51	2,56%
OBLIGACJE KOMERCYJNE – FCE CREDIT POLSKA S.A.	08/07/2004	7 800,00	7 752,00	7 789,97	2,35%
OBLIGACJE KOMERCYJNE – SCA PACKAGING S.A.	08/07/2004	7 000,00	6 959,30	6 991,16	2,12%
CERT. DEPOZYT. BRE BANK POLSKA S.A.	09/07/2004	3 500,00	3 403,11	3 495,08	1,06%
OBLIGACJE KOMERCYJNE – VOLKSWAGEN POZNAŃ SP. Z O.O.	09/07/2004	23 500,00	23 346,33	23 466,56	7,09%
OBLIGACJE KOMERCYJNE – TORUŃ PACIFIC SP. Z O.O.	14/07/2004	10 000,00	9 856,75	9 978,85	3,01%
OBLIGACJE KOMERCYJNE – GEANT	15/07/2004	6 000,00	5 944,75	5 985,36	1,81%
OBLIGACJE KOMERCYJNE – ESI DISTRIBUTION SP. Z O.O.	19/07/2004	20 000,00	19 711,02	19 938,97	6,02%
OBLIGACJE KOMERCYJNE – ESI DISTRIBUTION SP. Z O.O.	19/07/2004	10 000,00	9 855,51	9 969,48	3,01%
CERT. DEPOZYT. GMAC BANK	22/07/2004	9 000,00	8 928,69	8 968,49	2,71%
OBLIGACJE KOMERCYJNE – VOLKSWAGEN LEASING PL SP. Z O.O.	22/07/2004	5 000,00	4 960,53	4 982,55	1,50%
W.K. BRE BANK POLSKA S.A.	30/07/2004	10 000,00	9 951,07	9 951,07	3,00%
CERT. DEPOZYT. BRE BANK POLSKA S.A.	02/09/2004	3 000,00	2 916,06	2 970,26	0,90%
OBLIGACJE KOMERCYJNE – VOLKSWAGEN LEASING PL SP. Z O.O.	23/09/2004	3 500,00	3 406,44	3 453,92	1,04%
OBLIGACJE KOMERCYJNE – EFL S.A.	24/09/2004	7 430,00	7 236,75	7 329,61	2,21%
O. KOMUNALNA MIASTO POZNAŃ	24/10/2006	3 400,00	3 406,46	3 404,45	1,03%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEGWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA		164 630,00	163 002,30	164 138,59	49,56%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU	165 938,46	50,10%
---	-------------------	---------------

ODSETKI OD OBLIGACJI	708,99
-----------------------------	---------------

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (BEZ ODSETEK)	314 685,30	95,02%
--	-------------------	---------------

Zestawienie zmian w stanie lokat

(W tys. PLN)

I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

Lokaty	Wartość rynkowa na dzień 31/12/03	Udział w Aktywach	Wartość rynkowa na dzień 30/06/04	Udział w Aktywach
OBLIGACJE (bez odsetek)	34,34	0,05%	11 775,26	3,57%
OBLIGACJE DOPUSZCZONE DO OBROTU NA RYNKACH OECD (bez odsetek)	18 816,35	28,12%	20 928,08	6,32%
BONY SKARBOWE	1 150,85	1,72%	63 353,18	19,11%
BONY SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU	11 004,31	16,44%	51 990,52	15,70%
LISTY ZASTAWNE	500,25	0,75%	699,80	0,21%
Odsetki od papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu	1 565,05	2,34%	534,46	0,16%

II. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

Lokaty	Wartość rynkowa na dzień 31/12/03	Udział w Aktywach	Wartość rynkowa na dzień 30/06/04	Udział w Aktywach
PAPIERY WARTOŚCIOWE GWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA	0,00	0,00%	1 799,87	0,54%
PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEGWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA	19 356,54	28,92%	164 138,59	49,56%
Odsetki od papierów wartościowych niedopuszczonych do publicznego obrotu	0,00	0,00%	174,53	0,05%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (bez odsetek)	50 862,64	76,00%	314 685,30	95,02%

Dodatkowe informacje i objaśnienia

Dane o walutowej strukturze aktywów i pasywów Funduszu

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

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. Od dnia 1 stycznia 2003 roku Towarzystwo pobiera za zarządzanie Funduszem wynagrodzenie w wysokości 0.4 %, które w okresie sprawozdawczym wyniosło 516,09 tys. zł.

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

Zrealizowany strata - obligacje	0,09 tys. zł.
Zrealizowany strata - bony skarbowe	1,08 tys. zł.
Zrealizowana strata - pozostałe	1,48 tys. zł.

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

Niezrealizowana strata - obligacje	0,63 tys. zł.
Niezrealizowany strata - listy zastawne	20,19 tys. zł.

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 sprawozdawczym z tytułu zawartych transakcji giełdowych, ze środków Funduszu została opłacona prowizja maklerska w wysokości 1,80 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, nie ujętych 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 2004 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 1 stycznia 2004 r. do 30 czerwca 2004 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Naczelnik Wydziału Powiernictwa
Sławomir Trapszo

Zastępca Dyrektora Departamentu
Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

Warszawa, 16 sierpnia 2004 roku

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 2004 r., wykazujący aktywa netto i kapitały na sumę 33.816,26 tys. zł, rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2004 r. do dnia 30 czerwca 2004 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 589,91 tys. zł, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2004 r. do dnia 30 czerwca 2004 r., wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 4.893,83 tys. zł, zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2004 r. o wartości 33.380,83 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, 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 sprawdzenie 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 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 2004 r., wynik z operacji oraz przepływy środków pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2004 r. do dnia 30 czerwca 2004 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 Własności Pracowniczej PKP Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

Do sprawozdania finansowego dołączono Oświadczenie Depozytariusza.

Biegły rewident nr 3683/5018
Janina Skwarka

Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr 9941/7390
Bożena Graczyk, Członek Zarządu

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

Warszawa, 16 sierpnia 2004 roku

Warszawa, 16 sierpnia 2004 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”. Fundusz może używać skróconej nazwy Fundusz Własności Pracowniczej PKP SFIO. Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych pod nr Rfj 125, w dniu 24 września 2002 r.

Specjalizacja Funduszu

Fundusz powstał z wpłat dokonanych przez PKP S.A. na podstawie ustawy z dnia 8 września 2000 r. o komercjalizacji, restrukturyzacji i prywatyzacji przedsiębiorstwa państwowego „Polskie Koleje Państwowe” (Dz. U. nr 84 poz. 948 z późniejszymi zmianami). Uczestnikami Funduszu są osoby uprawnione na podstawie ustawy o PKP.

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,

wymi, 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 DF11-4033-5/2-1/02-2019 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

Jako organ Funduszu działa Rada Inwestorów powołana na dwuletnią kadencję.

W skład Rady Inwestorów wchodzi:

- Barbara Stachurska - Przewodnicząca Rady
- Danuta Małecka
- Marian Łukasiak
- Włodzimierz Sztern
- Tomasz Matera
- Janusz Jasek
- Romuald Janz

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od dnia 01 stycznia 2004 roku do dnia 30 czerwca 2004 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2004 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 2004 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 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.

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 poraz ostatni akcje były notowane na rynku regulowanym z prawem poboru. Niewykorzystane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte po wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

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

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.

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 ponad 199,99 mln zł.
- Od 750 mln zł do 1,5 mld zł – 1.225 tys. zł plus 0,1 % nadwyżki ponad 749,99 mln zł.
- Powyżej 1,5 mld zł – 1.975 tys. zł plus 0,05 % nadwyżki. ponad 1,49 mld zł.

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 ponad 199,99 mln zł.
- Od 750 mln zł do 1,5 mld zł – 6.475 tys. zł plus 0,25 % nadwyżki ponad 749,99 mln zł.
- Powyżej 1,5 mld zł – 8.350 tys. zł plus 0,15 % nadwyżki ponad 1,49 mld zł.

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 lub 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 środa 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. Pomiedzy 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 wyznaczony 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 nie będące 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 wyce-

nia 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
 - 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 01 stycznia 2004 roku do 30 czerwca 2004 roku (w tys. PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

	31/12/2003	30/06/2004
I. AKTYWA	24 616,41	33 959,08
1. LOKATY	19 287,82	33 380,83
- nieruchomości (własność)	0,00	0,00
- nieruchomości (współwłasność)	0,00	0,00
- waluty	0,00	0,00
- papiery wartościowe	19 287,82	33 380,83
akcje	0,00	3 343,61
akcje wg wartości nabycia	0,00	3 389,88
obligacje	14 142,17	27 185,18
obligacje wg wartości nabycia	14 161,29	27 197,21
bony skarbowe	5 145,65	2 852,04
bony skarbowe wg wartości nabycia	5 145,65	2 852,04
- 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	4 896,71	2,88
- rachunki bankowe	4 896,71	2,88
- lokaty krótkoterminowe	0,00	0,00
4. Należności	398,80	574,63
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	4,13
d) odsetki	302,06	434,24
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:	96,74	136,26
- od PKP	32,60	55,10
- od TFI	64,12	81,16
- inne	0,02	0,00
5. ROZLICZENIA MIĘDZYKRESOWE CZYNNIE	33,08	0,74
II. ZOBOWIĄZANIA	107,49	142,82
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	0,00
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	0,00	0,00
8. Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0,00	0,00
9. Pozostałe, w tym:	75,49	142,82
- wynagrodzenie dla Towarzystwa	6,12	5,51
- prowadzenie rejestru uczestników funduszu	58,79	101,83
- księgowanie aktywów funduszu	6,10	6,20
- pozostałe	4,48	29,28
10. Rozliczenia międzykresowe bierne	32,00	0,00
III. AKTYWA NETTO	24 508,92	33 816,26
IV. KAPITAŁ	23 625,04	32 342,47
1. Wpłacony	23 625,04	32 342,47
2. Wypłacony	0,00	0,00
V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	766,70	1 333,66
VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	136,30	198,43
VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA	-19,12	-58,30
VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI RAZEM	24 508,92	33 816,26
Liczba jednostek uczestnictwa albo zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	4 123 618,000	4 133 485,000
WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA ALBO CERTYFIKAT INWESTYCYJNYCH	5,94	8,18

Rachunek wyniku z operacji

Sprawozdanie finansowe za okres od 01 stycznia 2004 roku do 30 czerwca 2004 roku (w tys. PLN)

	24/09/2002– –30/06/2003	01/01/2004 –30/06/2004
I. PRZYCHODY Z LOKAT	439,47	574,80
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0,00	27,88
2. Odsetki	349,83	459,33
3. Odpis dyskonta	89,64	87,59
4. Przychody z nieruchomości	0,00	0,00
5. Dodatnie saldo różnic kursowych	0,00	0,00
6. Pozostałe	0,00	0,00
II. KOSZTY OPERACYJNE	665,70	703,32
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym: - premia za wyniki zarządzania	13,89 0,00	30,53 0,00
2. Koszty dystrybucji jednostek uczestnictwa, w tym: - wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	421,89 0,00	1,73 0,00
3. Opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu, w tym: - koszty nielimitowane	36,33 6,63	31,69 7,44
4. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym: - prowadzenie rejestru uczestników funduszu lub certyfikatów inwestycyjnych	147,39 92,28	597,83 560,61
5. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	45,58	0,00
6. Usługi prawne	0,10	0,00
7. Audyt	0,00	0,09
8. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00	0,00
9. Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,00	0,00
10. Amortyzacja premii	0,00	0,00
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości, w tym: - utrzymanie nieruchomości w stanie niepogorszonym	0,00 0,00	0,00 0,00
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0,00	0,00
13. Koszty związane z Radą Inwestorów	0,49	41,05
14. Pozostałe, w tym: - dystrybucja materiałów informacyjnych - nielimitowane koszty prowizji bankowej - niewykorzystana rezerwa	0,03 0,00 0,03 0,00	0,40 0,00 0,40 0,00
III. KOSZTY POKRYWANE, W TYM PRZEZ:	659,05	695,48
1. Towarzystwo	520,15	390,19
2. PKP	138,90	305,29
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO	6,65	7,84
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	432,82	566,96
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	220,19	22,95
1. Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat, w tym: - z tytułu różnic kursowych	25,31 0,00	62,13 0,00
2. Wzrost/spadek niezrealizowanego zysku/ straty z wyceny lokat - z tytułu różnic kursowych	194,88 0,00	-39,18 0,00
VII. WYNIK Z OPERACJI	653,01	589,91

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	31/12/2003	30/06/2004
Wartość Aktywów Netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0,00	24 508,92
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	883,88	589,91
- przychody z lokat netto,	766,70	566,96
- zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat,	136,30	62,13
- wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-19,12	-39,18
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	883,88	589,91
Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0,00	0,00
- z przychodów z lokat netto,	0,00	0,00
- ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,00	0,00
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	23 625,04	8 717,43
- zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	23 625,04	0,00
- zwiększenie z tytułu wpłat PKP	0,00	8 717,43
- zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	23 625,04	8 717,43
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	24 508,92	9 307,34
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	24 508,92	33 816,26
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	11 130,21	30 696,90

II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
- liczba zbytych jednostek uczestnictwa, w tym	4 123 618,000	9 867,000
<i>liczba zbytych jednostek uczestnictwa według początkowego przydziału</i>	<i>4 120 737,000</i>	<i>0,000</i>
<i>korekty liczby zbytych jednostek uczestnictwa</i>	<i>2 881,000</i>	<i>9 867,000</i>
- liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
- saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	4 123 618,000	9 867,000
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
- liczby zbytych jednostek uczestnictwa	4 123 618,000	4 133 485,000
- liczby odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
- saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	4 123 618,000	4 133 485,000

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2,23*	5,94
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	5,94	8,18
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	130,87%	75,84%
Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	2,24 (09/10/02)	5,94 (07/01/04)
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	4,76 (31/12/03)	8,18 (30/06/04)

IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W AKTYWACH I AKTYWACH NETTO

Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach	3,59%	4,16%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach	0,04%	0,05%
Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach netto	3,61%	4,18%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach netto	0,04%	0,05%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach	0,10%	0,18%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach netto	0,10%	0,18%
Udział kosztów operacyjnych netto w średnich aktywach netto, w tym:	0,08%	0,05%
- wynagrodzenia Towarzystwa	0,21%	0,20%

* Wartość jednostki uczestnictwa na dzień przydziału

Rachunek przepływów pieniężnych

(W tys. PLN)

	24/09/2002– –30/06/2003	01/01/2004– –30/06/2004
A. PRZEPŁYW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	-9 177,26	-13 611,26
I. WPŁYWY	278 416,71	469 506,27
1) Z tytułu posiadanych lokat	270,52	366,66
2) Z tytułu zbycia składników lokat	277 497,38	468 452,96
- Akcje	0,00	352,21
- Obligacje	1 065,40	9 881,27
- Bony Skarbowe	276 431,98	458 219,48
3) Pozostałe, w tym:	648,81	686,65
- Należności od TFI	463,15	403,79
- Należności od PKP	122,76	282,79
- Inne	62,90	0,07
II. WYDATKI	287 593,97	483 117,53
1) Z tytułu posiadanych lokat	0,00	0,00
2) Z tytułu nabycia składników lokat	286 967,53	482 451,23
- Akcje	0,00	3 741,14
- Obligacje	9 111,18	22 871,80
- Bony Skarbowe	277 856,35	455 838,29
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	12,28	31,14
4) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
5) Z tytułu opłat	97,07	542,92
- dla Depozytariusza	8,39	5,71
- za prowadzenie rejestru aktywów funduszu	24,00	19,64
- za prowadzenie rejestru uczestników	64,68	517,57
- za zezwolenia	0,00	0,00
- rejestracyjnych	0,00	0,00
6) Z tytułu usług	94,69	37,12
- wydawniczych	45,58	0,00
- prawnych	0,10	0,00
- w zakresie rachunkowości	49,01	37,12
7) Pozostałe	422,40	55,12
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	9 177,55	8 717,43
I. WPŁYWY	9 177,55	8 717,43
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa (wpłata początkowa PKP S.A.)	9 177,55	0,00
2) Z tytułu wpłat PKP S.A.	0,00	8 717,43
3) Z tytułu zaciągniętych kredytów	0,00	0,00
4) Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0,00	0,00
5) Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0,00	0,00
6) Odsetki	0,00	0,00
7) Pozostałe	0,00	0,00
II. WYDATKI	0,00	0,00
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
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	0,29	-4 893,83
D. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	0,00	4 896,71
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU	0,29	2,88
- 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 30/06/2004	Udział w Aktywach Ogółem
Rynek podstawowy				
BACA	697	160,60	152,59	0,45%
MILLENNIUM	16 178	52,51	46,27	0,14%
BPH PBK	368	166,00	154,38	0,45%
BRE	423	47,33	44,41	0,13%
BSK	85	33,44	32,13	0,08%
BUDIMEX	430	21,64	18,75	0,05%
BZWBK	804	70,44	69,79	0,21%
CERSANIT	226	20,96	23,16	0,07%
COMARCH	443	24,60	24,81	0,07%
DĘBICA	793	100,52	107,85	0,32%
ELBUDOWA	1 729	50,67	43,40	0,13%
ELDORADO	2 058	76,74	73,26	0,22%
JCAUTO	943	25,46	29,23	0,09%
JELFA	884	61,13	61,35	0,18%
KĘTY	802	108,51	115,09	0,34%
KGHM	10 549	338,92	297,48	0,88%
KROSNO	1 920	154,18	241,92	0,71%
LENTEX	2 408	73,62	71,76	0,21%
LPP	280	144,69	146,02	0,43%
NETIA	4 341	17,62	18,28	0,05%
ORBIS	1 826	45,39	43,82	0,13%
PEKAO	2 294	305,34	283,31	0,83%
PGF	1 684	96,01	98,51	0,29%
PKN	11 960	365,51	356,41	1,05%
POLIFARB	8 311	94,41	88,10	0,26%
PROKOM	505	106,89	85,85	0,25%
REDAN	1 742	32,31	29,09	0,09%
ŚNIEŻKA	2 022	69,52	69,96	0,21%
SOKOŁÓW	5 428	35,42	31,75	0,09%
ŚWIECIE	524	39,20	32,44	0,10%
TPSA	23 883	367,14	365,41	1,08%
ZREW	1 082	65,96	70,22	0,21%
ŻYWIEC	39	17,20	16,81	0,05%
Razem	107 661	3 389,88	3 343,61	9,85%
RAZEM AKCJE	107 661	3 389,88	3 343,61	9,85%

OBLIGACJE (bez odsetek)

Seria	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30/06/2004	Udział w Aktywach Ogółem
Obligacje zerokuponowe					
OK1204	12/12/2004	2 100,00	1 981,96	2 043,30	6,02%
OK0405	12/04/2005	2 020,00	1 878,73	1 917,38	5,65%
OK0805	12/08/2005	3 500,00	3 199,70	3 245,55	9,56%
OK0406	12/04/2006	4 000,00	3 507,10	3 522,00	10,37%
OK0806	12/08/2006	1 000,00	858,40	857,60	2,53%
Razem		12 620,00	11 425,89	11 585,83	34,13%
Obligacje o stałym oprocentowaniu					
PS0605	12/06/2005	1 500,00	1 556,10	1 520,25	4,48%
PS1005	12/10/2005	500,00	523,05	507,75	1,49%
PS1106	12/11/2006	1 000,00	1 054,30	1 020,70	3,01%
Razem		3 000,00	3 133,45	3 048,70	8,98%
Obligacje o zmiennym oprocentowaniu					
TZ0205	05/02/2005	10,00	9,87	9,95	0,03%
WZ0307	24/03/2007	1 500,00	1 491,22	1 494,00	4,40%
DZ0708	18/07/2008	1 000,00	1 040,50	1 031,00	3,04%
DZ0109	18/01/2009	1 000,00	1 046,00	1 031,00	3,04%
DZ0110	18/01/2010	1 000,00	1 042,50	1 038,10	3,06%
DZ0811	18/08/2011	1 500,00	1 505,25	1 492,35	4,38%
WZ0911	24/09/2011	4 000,00	3 968,61	3 968,00	11,68%
Razem		10 010,00	10 103,95	10 064,40	29,63%
RAZEM OBLIGACJE		25 630,00	24 663,29	24 698,93	72,74%

OBLIGACJE DOPUSZCZONE DO OBROTU NA RYNKACH OECD (bez odsetek)

Seria	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30/06/2004	Udział w Aktywach Ogółem
TP1205	12/12/2005	2 500,00	2 533,92	2 486,25	7,32%
RAZEM OBLIGACJE		2 500,00	2 533,92	2 486,25	7,32%

BONY SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU

Seria	Termin odkupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30/06/2004	Udział w Aktywach Ogółem
BS020205	01/07/2004	2 960,00	2 852,04	2 852,04	8,40%
RAZEM BONY SKARBOWE		2 960,00	2 852,04	2 852,04	8,40%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU (BEZ ODSETEK)	33 380,83	98,30%
--	------------------	---------------

ODSETKI OD OBLIGACJI	434,24
-----------------------------	---------------

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (BEZ ODSETEK)	33 380,83	98,30%
--	------------------	---------------

Zestawienie zmian w stanie lokat

(W tys. PLN)

I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

Lokaty	Wartość rynkowa na dzień 31/12/2003	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 30/06/2004	Udział w Aktywach Ogółem
AKCJE	0,00	0,00%	3 343,61	9,85%
OBLIGACJE (bez odsetek)	12 612,17	51,23%	24 698,93	72,74%
OBLIGACJE DOPUSZCZONE DO OBROTU NA RYNKACH OECD (bez odsetek)	1 530,00	6,22%	2 486,25	7,32%
BONY SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU	5 145,65	20,90%	2 852,04	8,40%
Odsetki od papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu	302,06	0,89%	434,24	1,28%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (bez odsetek)	19 287,82	78,35%	33 380,83	98,30%

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.

W okresie sprawozdawczym wynagrodzenie wyniosło 30,53 tys. zł.

Limitowane koszty operacyjne pokrywane są przez PKP S.A. do wysokości wskazanej w punkcie „Przyjęte zasady rachunkowości” wprowadzenia do niniejszego sprawozdania finansowego. W przypadku gdy przekroczą określony limit, nadwyżkę pokrywa Towarzystwo z własnych środków finansowych. W okresie sprawozdawczym koszty pokrywane przez Towarzystwo wyniosły: 371,68 tys. zł., natomiast koszty pokryte przez PKP S.A.: 305,29 tys. zł.

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

Zrealizowany zysk - akcje	0,95 tys. zł.
Zrealizowany zysk - obligacje	61,18 tys. zł.

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

Niezrealizowana strata - akcje	46,27 tys. zł.
Niezrealizowany zysk - obligacje	7,09 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 Fun-

duszu - 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.

W okresie sprawozdawczym podatek nie był pobierany.

Opłaty manipulacyjne

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

Opłaty maklerskie

W okresie sprawozdawczym z tytułu zawartych transakcji giełdowych, ze środków Funduszu została opłacona prowizja maklerska w wysokości 11,47 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.

Dane o łącznej wartości wynagrodzeń wypłaconych lub należnych, obciążających fundusz

Łączne wynagrodzenie wypłacone przez Fundusz osobom nadzorującym w okresie sprawozdawczym wyniosło 22,68 tys. zł. i do-

tyczyło w całości wynagrodzenia wypłaconego członkom Rady Inwestorów.

W okresie objętym sprawozdaniem Fundusz nie wypłacał wynagrodzeń osobom zarządzającym.

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.

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 2004 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 pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2004 r. do 30 czerwca 2004 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Naczelnik Wydziału Powiernictwa
Sławomir Trapszo

Zastępca Dyrektora Departamentu
Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

Warszawa, 16 sierpnia 2004 roku

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 2004 r., wykazujący aktywa netto i kapitały na sumę 15.725,99 tys. zł, rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2004 r. do dnia 30 czerwca 2004 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 287,45 tys. zł, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2004 r. do dnia 30 czerwca 2004 r., wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 10.530,64 tys. zł, zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2004 r. o wartości 15.704,93 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, 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 sprawdzenie 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 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 2004 r., wynik z operacji oraz przepływy środków pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2004 r. do dnia 30 czerwca 2004 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 Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr 9941/7390
Bożena Graczyk, Członek Zarządu

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

Warszawa, 16 sierpnia 2004 roku

Warszawa, 16 sierpnia 2004 roku

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Nazwa Funduszu

Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą CitiObligacji Dolarowych Fundusz Inwestycyjny Mieszany, zwany dalej „Funduszem”. Fundusz może używać skróconej nazwy FIM CitiObligacji Dolarowych. Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych pod nr Rfj 134, w dniu 22 stycznia 2003 r. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony. Certyfikaty inwestycyjne Funduszu są dopuszczalne do obrotu na Centralnej Tabeli Ofert S.A.

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, opar-

ta 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 stanowić 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% wartości 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 Warsza-

wie, 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.

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od dnia 01 stycznia 2004 roku do dnia 30 czerwca 2004 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2004 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 2004 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 rachun-

kowych 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 „FIFO”, 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 notowaniem 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 nie będące 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 ob-

jęcia 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 2004 roku nie wprowadzono żadnych zmian dotyczących sposobu wyceny składników lokat Funduszu.

Kryterium podziału składników portfela Funduszu

1. Jednostki i tytuły uczestnictwa
 - Wyceniane wg ogłoszonej wartości aktywów netto na jednostkę lub tytuł uczestnictwa
 - Stała wartość wyceny

Bilans funduszu

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2004 roku (w tys. PLN z wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny podanej w PLN)

	31/12/2003	30/06/2004
I. AKTYWA	29 007,59	15 728,20
1. LOKATY	18 456,81	15 704,93
- nieruchomości (własność)	0,00	0,00
- nieruchomości (współwłasność)	0,00	0,00
- waluty	0,00	0,00
- papiery wartościowe	0,00	0,00
- jednostki i tytuły uczestnictwa	18 456,81	15 704,93
<i>wartość nabycia</i>	<i>19 497,09</i>	<i>16 557,98</i>
- 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	10 549,76	19,12
- rachunki bankowe	10 549,76	19,12
<i>w tym z tytułu różnic kursowych</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
- lokaty krótkoterminowe	0,00	0,00
4. NALEŻNOŚCI	1,02	4,15
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	0,00	0,00
e) z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0,00	0,00
f) z tytułu udzielonych pożyczek	0,00	0,00
g) pozostałe	1,02	4,15
- od TFI	1,02	4,15
- inne	0,00	0,00
II. ZOBOWIĄZANIA	2,63	2,21
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	0,00
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	0,00	0,00
8. Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0,00	0,00
9. Pozostałe	2,63	2,21
- wynagrodzenie dla Towarzystwa	2,53	1,30
- inne	0,10	0,91
III. AKTYWA NETTO	29 004,96	15 725,99
IV. KAPITAŁ	29 574,54	16 008,12
1. Wpłacony	36 618,36	36 618,36
2. Wypłacony	-7 043,82	-20 610,24
V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	1 195,85	1 342,58
VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	-725,15	-771,66
VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA	-1 040,28	-853,05
VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI RAZEM	29 004,96	15 725,99
Liczba jednostek uczestnictwa albo zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	7 671	4 130
WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA ALBO CERTYFIKAT INWESTYCYJNYCH	3 781,12	3 807,75

Rachunek wyniku z operacji

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2004 roku (w tys. PLN z wyjątkiem liczby zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych podanych w sztukach oraz wyniku z operacji na jeden certyfikat inwestycyjny podanego w PLN)

	22/01/2003– –30/06/2003	01/01/2004– –30/06/2004
I. PRZYCHODY Z LOKAT	1 005,02	155,63
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	139,91	101,02
2. Odsetki	70,23	0,17
3. Odpis dyskonta	0,00	0,00
4. Przychody z nieruchomości	0,00	0,00
5. Dodatnie saldo różnic kursowych	794,88	54,44
6. Pozostałe	0,00	0,00
II. KOSZTY OPERACYJNE	55,60	67,29
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	15,26	8,90
2. Koszty dystrybucji jednostek uczestnictwa, w tym:	0,00	0,00
- wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Oplaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00	0,00
4. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym:	0,00	0,00
- prowadzenie rejestru uczestników funduszu lub certyfikatów inwestycyjnych	0,00	0,00
5. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0,00	0,00
6. Koszty związane z rejestracją, przechowywaniem i notowaniami Certyfikatów	26,16	29,16
7. Koszty związane z obsługą Certyfikatów w KDPW	14,04	14,80
8. Usługi prawne, w tym podatki i opłaty, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa	0,00	11,97
9. Audyt	0,00	0,00
10. Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00	0,00
11. Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,00	0,00
12. Amortyzacja premii	0,00	0,00
13. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości, w tym:	0,00	0,00
- utrzymanie nieruchomości w stanie niepogorszonym	0,00	0,00
14. Rezerwa na koszty	0,00	0,00
15. Ujemne saldo różnic kursowych	0,00	0,00
16. Pozostałe	0,14	2,46
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	39,34	58,39
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO	16,26	8,90
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	988,76	146,73
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	-534,23	140,72
1. Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat, w tym:	-16,76	-46,51
- z tytułu różnic kursowych	-16,76	-46,51
2. Wzrost/spadek niezrealizowanego zysku/ straty z wyceny lokat	-517,47	187,23
- z tytułu różnic kursowych	-517,47	187,23
VII. WYNIK Z OPERACJI	454,53	287,45

Zmiany w aktywach netto

(W tys. PLN z wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny podanej w PLN)

I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO	31/12/2003	30/06/2004
Wartość Aktywów Netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0,00	29 004,96
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-569,58	287,45
- przychody z lokat netto	1 195,85	146,73
- zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-725,15	-46,51
- wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-1 040,28	187,23
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-569,58	287,45
Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0,00	0,00
- z przychodów z lokat netto	0,00	0,00
- ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,00	0,00
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	29 574,54	-13 566,42
- zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów)	36 618,36	0,00
- zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów)	-7 043,82	-13 566,42
Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	29 574,54	-13 566,42
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	29 004,96	-13 278,97
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	29 004,96	15 725,99
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	34 819,56	17 903,18

II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym, w tym:		
- liczba wydanych certyfikatów	9 467	0
- liczba odkupionych certyfikatów	1 796	3 541
- saldo zmian liczby certyfikatów	7 671	-3 541
Liczba certyfikatów narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
- liczba wydanych certyfikatów	9 467	9 467
- liczba odkupionych certyfikatów	1 796	5 337
- saldo certyfikatów	7 671	4 130

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA CERTYFIKAT INWESTYCYJNY

Wartość aktywów netto na certyfikat na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	3868,00*	3 781,12
Wartość aktywów netto na certyfikat na koniec okresu sprawozdawczego	3 781,12	3 807,75
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat w okresie sprawozdawczym	-2,38%	1,42%
Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	3 686.03 (28/05/03)	3 711.30 (04/05/04)
Wartość aktywów netto na certyfikat według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	4 091.78 (02/04/03)	4 075.94 (08/06/04)
	3 801.06 (31/12/03)	3 803.04 (30/06/04)

IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W AKTYWACH I AKTYWACH NETTO

Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach	0,43%	0,86%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach	0,12%	0,11%
Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach netto	0,12%	0,11%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach netto	0,12%	0,11%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach	0,12%	0,11%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach netto	0,12%	0,11%
Udział kosztów operacyjnych netto w średnich aktywach netto, w tym:	0,10%	0,10%
- wynagrodzenia Towarzystwa	0,10%	0,10%

* Wartość na dzień przydziału, wyliczona poprzez pomnożenie kapitału wpłaconego w USD przez średni kurs NBP z dnia 22/01/2003 r. (3.868), a następnie podzielenie przez początkową liczbę certyfikatów (9467)

Rachunek przepływów pieniężnych

(W tys. PLN)

	22/01/2003– –30/06/2003	01/01/2004– –30/06/2004
A. PRZEPŁYW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	-35 811,03	2 981,39
I. WPŁYWY	1 421,06	3 070,67
1) Z tytułu posiadanych lokat	0,00	0,00
2) Z tytułu zbycia składników lokat	442,53	2 994,23
3) Pozostałe	978,53	76,44
- Należności od TFI	0,00	55,26
- Przewalutowanie środków	873,36	21,00
- Inne	105,17	0,18
II. WYDATKI	37 232,09	89,28
1) Z tytułu posiadanych lokat	0,00	0,00
2) Z tytułu nabycia składników lokat	36 284,22	0,00
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	12,37	10,13
4) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	24,85	0,00
5) Z tytułu opłat	0,00	0,00
- dla depozytariusza	0,00	0,00
- za prowadzenie rejestru aktywów funduszu	0,00	0,00
- za zezwolenia	0,00	0,00
- rejestracyjnych	0,00	0,00
6) Z tytułu usług	0,00	0,00
- wydawniczych	0,00	0,00
- prawnych	0,00	0,00
- w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
7) Pozostałe	910,65	79,15
- Przewalutowanie środków	870,23	21,57
- Inne	40,42	57,58
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	35 846,55	-13 512,03
I. WPŁYWY	36 643,38	0,00
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	36 643,38	0,00
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	796,83	13 512,03
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	796,83	13 512,03
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	35,52	-10 530,64
D. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	0,00	10 549,76
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU	35,52	19,12
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00
Niezrealizowane różnice kursowe	0,04	0,00
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU Z UWZGLĘDNIENIEM RÓŻNIC KURSOWYCH	35,56	19,12

Zestawienie lokat

(W tys. PLN)

JEDNOSTKI I TYTUŁY UCZESTNICTWA

Rodzaj	Ilość jednostek uczestnictwa	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30/06/2004	Udział w Aktywach Ogółem
CITI INST'L ENHANCED INCOME FUND, LTD	2 095 667,970	16 557,98	15 704,93	99,85%
RAZEM	2 095 667,970	16 557,98	15 704,93	99,85%

RAZEM JEDNOSTKI I TYTUŁY UCZESTNICTWA

15 704,93 99,85%

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 31/12/2000	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 31/12/2001	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 31/12/2003	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 30/06/2004	Udział w Aktywach Ogółem
CITI INST'L ENHANCED INCOME FUND, LTD					18 456,81	63,63%	15 704,93	99,85%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (bez odsetek)					18 456,81	63,63%	15 704,93	99,85%

Dodatkowe informacje i objaśnienia

Dane o walutowej strukturze aktywów i pasywów Funduszu

Na dzień 30 czerwca 2004 roku w księgach Funduszu znajdują się następujące aktywa i pasywa denominowane w USD:

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Środki pieniężne	2,23	8,36	0,05%
Lokaty	4 191,34	15 704,93	99,85%

Pozostałe aktywa i pasywa denominowane są w PLN.

Rodzaj	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Środki pieniężne	10,76	0,07%
Należności	4,15	0,03%

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 8,90 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 - 46,51 tys. zł.

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

Niezrealizowany zysk z tytułu różnic kursowych - 187,23 tys. zł.

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.

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.

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. stopa opodatkowania wynosiła 28% podstawy opodatkowania, natomiast w roku 2003 27 %

Opodatkowanie dochodów związanych z posiadaniem i obrotem Certyfikatami Inwestycyjnymi przez nierezydentów

Dochody osiągane 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

W badanym okresie sprawozdawczym Fundusz nie wydał certyfikatów inwestycyjnych, dlatego też nie został pobrana opłata manipulacyjna.

Opłaty maklerskie

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zapłacił żadnych prowizji maklerskich ani też nie poniósł innych kosztów związanych z nabyciem lokat 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 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

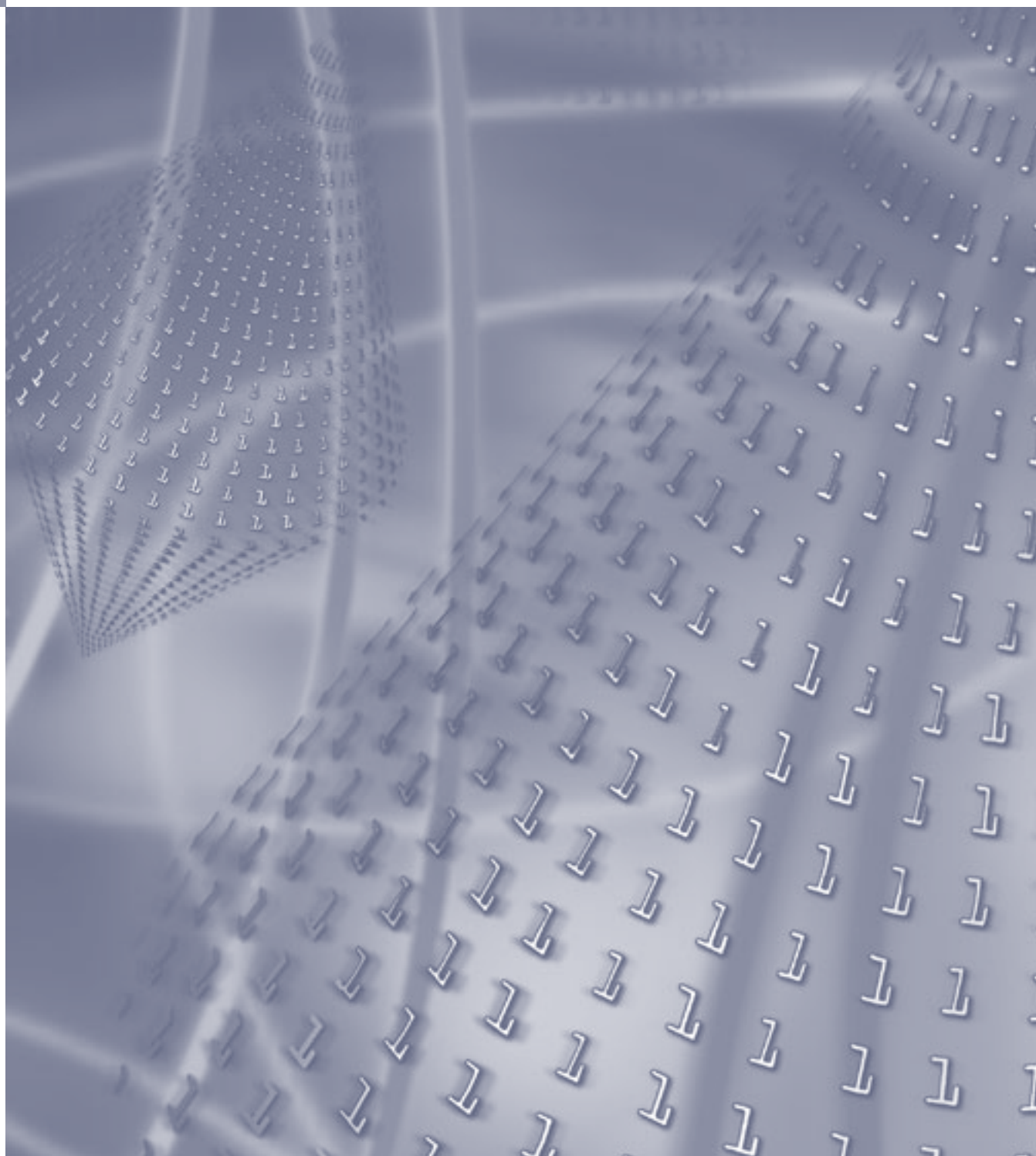
W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

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



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