

Roczne sprawozdanie finansowe

**SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY
INWESTYCYJNY
KAPITAŁ HANDLOWY SENIOR**





Opinia biegłego rewidenta dla Akcjonariuszy Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego Spółka Akcyjna

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego Specjalistycznego Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Kapitał Handlowy Senior, na które składa się: wstęp, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 1999 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 4.459,81 tys. PLN oraz aktywa netto w wysokości 4.414,65 tys. PLN, rachunek wyniku z operacji za okres od 12 kwietnia 1999 roku do 31 grudnia 1999 roku, który wykazuje dodatni wynik z operacji (zysk) w kwocie 405,11 tys. PLN; zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 1999 roku o wartości rynkowej 4.353,88 tys. PLN, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające.

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

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do Międzynarodowych Standardów Badania Sprawozdań Finansowych, postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 121, poz. 591 wraz z późniejszymi zmianami) oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Przepisy te wymagają, aby badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone w sposób dający wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów. Badanie obejmuje sprawdzenie w oparciu o metodę wrywkową dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmuje również ocenę stosowanych zasad rachunkowości, znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Wyrażamy przekonanie, że przeprowadzone przez nas badanie stanowi dostateczną podstawę do wydania opinii.

Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i przedstawia w sposób rzetelny, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację finansową Specjalistycznego Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Kapitał Handlowy Senior na dzień 31 grudnia 1999 roku oraz wynik z operacji za okres od 12 kwietnia 1999 roku do 31 grudnia 1999 roku, zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi w Polsce, określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 9 września 1999 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 77, poz. 868), stosowanymi w sposób ciągły.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do przedstawionego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę, iż do dnia wejścia w życie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 9 września 1999 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 77, poz. 868), Specjalistyczny Otwarty Fundusz Inwestycyjny Kapitał Handlowy Senior stosował zasady rachunkowości określone w zarządzeniu Przewodniczącego Komisji Papierów Wartościowych z dnia 21 grudnia 1995 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości, w tym również określenia wzorów sprawozdań finansowych, funduszy powierniczych (M.P. nr 4 z 1996 r., poz. 38).

Biegły rewident Nr 3683/5018
Janina Skwarka

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

Warszawa, 21 luty 2000 roku



KAPITAŁ HANDLOWY

Warszawa, 17 lutego 2000 roku

Wstęp

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

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

Cel inwestycyjny Funduszu

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

Lokaty Funduszu

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

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

Limity inwestycyjne Funduszu

1. Lokaty, o których mowa w pkt. 1-9 i 11, powinny stanowić łącznie nie mniej niż 95% wartości aktywów Funduszu,
2. Łączna wartość lokat aktywów Funduszu we wszystkich papierach wartościowych jednego emitenta lub dwóch lub większej liczby emitentów będących podmiotami związanymi, w rozumieniu ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych, nie może przekroczyć 5% wartości tych aktywów,
3. Do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa albo NBP oraz do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD nie stosuje się ograniczeń, o których mowa w pkt. 2,
4. Jeżeli lokaty Funduszu, o których mowa w pkt. 3 nie spełniają warunków określonych w pkt. 2, powinny być dokonywane w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości aktywów Funduszu,
5. Lokaty, o których mowa w pkt. 3 dokonywane w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, mogą przewyższać 35% wartości aktywów Funduszu,
6. Łączna wartość lokat w jednostki uczestnictwa w innych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą nie może przewyższać 5% wartości aktywów Funduszu,
7. Łączna wartość lokat w inne papiery wartościowe niż dopuszczone do publicznego obrotu nie może przewyższać 10% wartości aktywów netto,
8. W przypadku lokat bankowych i bankowych papierach wartościowych, nie więcej niż 5% wartości aktywów może być ulokowane w jednym banku albo w dwóch lub większej liczbie banków będących podmiotami związanymi, przy czym w wypadku jednego dowolnie wybranego banku lub grupy banków będących podmiotami związanymi limit ten może wynosić 7,5%,
9. W przypadku lokat w certyfikaty inwestycyjne nie więcej niż 2% wartości aktywów Funduszu może być ulokowane w certyfikatach inwestycyjnych wyemitowanych przez jeden fundusz inwestycyjny zamknięty lub jeden fundusz inwestycyjny mieszany,



KAPITAŁ HANDLOWY

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

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

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

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 12 kwietnia do 31 grudnia 1999 roku a dniem bilansowym jest 31 grudnia 1999 roku.

PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Uwagi ogólne

Sprawozdanie finansowe Funduszu na dzień 31 grudnia 1999 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 9 września 1999 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Do dnia wejścia w życie ww. Rozporządzenia Fundusz stosował zasady rachunkowości zgodne z Zarządzeniem

Przewodniczącego Komisji Papierów Wartościowych z dnia 21 grudnia 1995 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości, w tym również określenia wzorów sprawozdań finansowych funduszy powierniczych.

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.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



KAPITAŁ HANDLOWY

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

Wycena składników lokat

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

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

- papiery wartościowe notowane na GPW w Warszawie S.A. wyceniane są według kursu z notowań jednolitych a jeżeli papiery wartościowe notowane są tylko w systemie notowań ciągłych do ich wyceny stosuje się kurs zamknięcia z ostatniego notowania,
- papiery wartościowe będące w regulowanym obrocie pozagiełdowym, notowane na Centralnej Tabeli Ofert S.A. wyceniane są stosownie do kursu zamknięcia,
- papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, notowane jednocześnie na różnych rynkach wyceniane są na podstawie kursu na głównym rynku dla danego papieru a przez rynek główny danego papieru należy rozumieć rynek wybrany przez Fundusz w porozumieniu z Depozytariuszem w oparciu o kryterium wolumenu obrotów danym papierem wartościowym,
- do czasu rozpoczęcia notowań papiery dopuszczone do publicznego obrotu wycenia się według ceny nabycia,
- wartość praw poboru do czasu rozpoczęcia notowań tych praw wyznacza się w zaokrągleniu do jednego grosza poprzez podział różnicy ceny rynkowej akcji i ceny emisyjnej akcji nowej emisji przez liczbę praw poboru potrzebną do zakupu akcji nowej emisji z zastrzeżeniem, że jeżeli cena rynkowa jest mniejsza od ceny emisyjnej nowej akcji, wartość prawa poboru wynosi zero,
- obligacje o stałym oprocentowaniu oraz bony skarbowe o terminie wykupu dłuższym niż trzy miesiące wyceniane są na podstawie średniej ceny, obliczonej z cen kupna, podawanych w dniu wyceny przez nie więcej niż trzy instytucje finansowe zaangażowane w obrót takimi papierami, które zostały wybrane przez Fundusz w porozumieniu z Depozytariuszem,
- wartość bonów skarbowych o terminie wykupu do trzech miesięcy, bonów handlowych oraz obligacji dziesięcioletnich o zmiennym oprocentowaniu określa się według formuły liniowej,
- papiery wartościowe do otrzymania, do chwili dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych funduszu, wycenia się stosując metody wyceny dla tych papierów wartościowych,
- zobowiązania z tytułu papierów do dostarczenia, do chwili dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych funduszu, ustala się według metod wyceny określonych dla tych papierów wartościowych.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

W związku z wejściem w życie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 9 września 1999 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, Fundusz zmienił zasadę

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

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

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

Do 31 grudnia 1999 roku składniki lokat Funduszu wyceniane były zgodnie z zasadami wyceny opisanymi w Statucie Funduszu, które miejscami odbiegają od Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 9 września 1999 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. W dniu 20 grudnia 1999 roku Towarzystwo złożyło wniosek do KPWIG o dokonanie zmian w zapisach Statutu Funduszu dotyczących metod wyceny aktywów. Fundusz dokonał zmiany zasad wyceny zgodnie z Rozporządzeniem po uzyskaniu zgody KPWIG.

Wartość aktywów netto Funduszu na dzień 31 grudnia 1999 roku wycenionych zgodnie ze wspomnianym Rozporządzeniem wynosi 4 431,83 tys. PLN natomiast wartość jednostki uczestnictwa 110,60 PLN.

Kryterium podziału składników portfela lokat Funduszu

Składniki portfela lokat Funduszu przedstawiono zgodnie z następującymi kryteriami podziału:

- Papiery wartościowe:
 - dopuszczone do publicznego obrotu,
 - niedopuszczone do publicznego obrotu,
- Akcje, w tym akcje notowane na:
 - Rynku podstawowym,
 - Rynku równoległym,
- Dłużne papiery wartościowe, w tym:
 - Obligacje Skarbowe,
 - o stałym oprocentowaniu,
 - o zmiennym oprocentowaniu,
 - Bony Skarbowe, w tym bony z przyrzeczeniem odkupu,
 - Bony Handlowe.



KAPITAŁ HANDLOWY

Bilans Funduszu

na dzień 31 grudnia 1999 roku (w tys PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

I. AKTYWA

Załącznik nr 1

1. LOKATY

Waluty	0,00
Papiery Wartościowe	4 353,88
Jednostki i tytuły uczestnictwa	0,00
Udziały w Sp. z o.o.	0,00
Wierzytelności	0,00
Papiery Wartościowe do otrzymania	0,00
Inne	0,00
LOKATY - razem	4 353,88

2. ŚRODKI PIENIĘŻNE

Rachunki bankowe	9,45
Lokaty krótkoterminowe	0,00
ŚRODKI PIENIĘŻNE - razem	9,45

3. NALEŻNOŚCI:

Z tytułu zbytych lokat	0,00
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0,00
Dywidendy	0,00
Odsetki	42,76
Pozostałe, w tym:	27,72
<i>Należności od Towarzystwa</i>	27,72
NALEŻNOŚCI - razem	70,48

4. INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Inne rozliczenia międzyokresowe	26,00
AKTYWA OGÓŁEM	4 459,81

II. ZOBOWIĄZANIA

Z tytułu nabytych lokat	0,00
Z tytułu wystawionych opcji	0,00
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00
Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku	0,00
Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty powyżej roku	0,00
Papiery wartościowe do dostarczenia	0,00
Rezerwa na wydatki	0,00
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0,00
Pozostałe, w tym:	19,16
<i>Zobowiązania wobec kontrahentów</i>	19,16
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	26,00
ZOBOWIĄZANIA - razem	45,16

III. AKTYWA NETTO

	4 414,65
--	-----------------

IV. KAPITAŁ

Wpłacony	4 009,54
Wyplacony	0,00
KAPITAŁ - razem	4 009,54

V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO

151,10

VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT

56,62

VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA

197,39

VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI RAZEM

	4 414,65
--	-----------------

Liczba jednostek uczestnictwa	40 071,443
Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa	110,17



KAPITAŁ HANDLOWY

Rachunek wyniku z operacji

za okres od 12 kwietnia do 31 grudnia 1999 roku (w tys PLN)

Załącznik nr 2

I. PRZYCHODY Z LOKAT	295,58
Dywidendy i inne udziały w zyskach	4,84
Odsetki	186,12
Odpis dyskonta	44,06
Dodatnie różnice kursowe	0,00
Pozostałe	60,56
II. KOSZTY OPERACYJNE	629,00
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	45,16
Wynagrodzenie dla Dystrybutorów	60,55
Oplaty dla Depozytariusza i inne związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	111,88
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym:	63,71
<i>prowadzenie rejestru Uczestników</i>	0,00
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	342,60
Usługi prawne	0,00
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	4,48
Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,03
Amortyzacja premii	0,00
Ujemne różnice kursowe	0,00
Pozostałe	0,59
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	484,52
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO	144,48
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	151,10
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	254,01
<i>w tym nielimitowany koszt prowizji maklerskich</i>	17,94
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	56,62
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	197,39
VII. WYNIK Z OPERACJI	405,11



KAPITAŁ HANDLOWY

Zestawienie lokat

wg stanu na dzień 31 grudnia 1999 roku (w tys PLN)

I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

Załącznik nr 3

1. AKCJE

Nazwa spółki	Liczba akcji	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31-12-1999	Udział w Aktywach Ogółem
Rynek Podstawowy				
AGORA	284	13,92	16,98	0,38%
BRE	338	37,37	44,28	0,99%
BSK	223	51,78	62,66	1,40%
BUDIMEX	1 277	31,09	36,39	0,82%
COMPLAND	880	52,20	58,78	1,32%
DĘBICA	788	36,01	34,28	0,77%
ELEKTRIM	2 100	78,85	86,10	1,93%
EXBUD	1 842	64,47	62,08	1,39%
KABLEHOLD	4 000	24,23	29,20	0,65%
KĘTY	380	15,58	20,98	0,47%
KGHM	4 300	100,08	111,80	2,51%
KREDYT B	1 050	17,54	19,90	0,45%
MOSTALWA	1 300	22,83	25,94	0,58%
MOSTALZAB	2 110	23,77	25,43	0,57%
OPTIMUS	550	34,87	43,12	0,97%
ORBIS	1 513	48,63	54,17	1,21%
PBK	667	58,44	63,03	1,41%
PEKAO	1 593	72,31	85,54	1,92%
PKN	8 520	173,10	214,70	4,81%
POLFKUTNO	250	14,81	18,13	0,41%
PROKOM	250	22,08	32,00	0,72%
SOFTBANK	195	23,91	26,91	0,60%
STOMIL	1 155	23,51	29,80	0,67%
ŚWIECIE	2 735	32,00	44,31	0,99%
TPSA	6 716	160,58	182,00	4,08%
WARTA	189	21,01	22,49	0,50%
WBK	1 023	25,84	28,64	0,64%
RAZEM AKCJE	46 228	1 280,81	1 479,64	33,16%

2. OBLIGACJE (bez odsetek)

Seria/Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31-12-1999	Udział w Aktywach Ogółem
Obligacje o zmiennym oprocentowaniu				
TZ0500 / 06 maja 2000	8,10	8,09	8,05	0,18%
TZ0800 / 06 sierpnia 2000	82,40	82,02	81,66	1,83%
TZ1100 / 06 listopada 2000	288,90	287,96	285,72	6,41%
TZ0201 / 06 lutego 2001	229,90	228,87	226,68	5,08%
TZ0501 / 06 maja 2001	251,50	250,40	248,73	5,58%
TZ0801 / 06 sierpnia 2001	175,90	175,03	173,79	3,90%
TZ1101 / 06 listopada 2001	133,80	133,04	132,33	2,97%
TZ0202 / 06 lutego 2002	183,50	182,51	181,48	4,07%
DZ0108 / 18 stycznia 2008	110,00	109,57	109,59	2,46%
RAZEM OBLIGACJE	1 464,00	1 457,49	1 448,03	32,48%

3. BONY SKARBOWE

Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31-12-1999	Udział w Aktywach Ogółem
BS000105 / 05 stycznia 2000	280,00	278,13	279,38	6,26%
BS000216 / 16 lutego 2000	250,00	243,65	244,77	5,49%
BS000301 / 01 marca 2000	450,00	435,83	437,82	9,82%
BS000517 / 17 maja 2000	200,00	185,47	188,30	4,22%
BS000712 / 12 lipca 2000	300,00	270,75	275,94	6,19%
RAZEM BONY SKARBOWE	1 480,00	1 413,83	1 426,21	31,98%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU (bez odsetek)	4 353,88	97,62%
Odsetki od obligacji	42,76	0,96%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU (z odsetkami)	4 396,64	98,58%



KAPITAŁ HANDLOWY

Zmiany w aktywach netto

na dzień 31 grudnia 1999 roku (w tys PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

Załącznik nr 4

I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO

Wartość Aktywów Netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0,00
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	405,11
przychody z lokat netto,	151,10
zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat,	56,62
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	197,39
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	405,11
Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0,00
z przychodów z lokat netto,	0,00
ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,00
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	4 009,54
zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	4 009,54
zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00
Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	4 009,54
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	4 414,65
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	4 414,65
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	4 137,92

II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	40 071,443
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	40 071,443
saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	40 071,443
liczby zbytych jednostek uczestnictwa	0,000
liczby odkupionych jednostek uczestnictwa	40 071,443
saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	100,00*
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	110,17
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	14,06%
Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	99,46 15-04-99
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	110,63 27-12-99
	110,13 29-12-99

IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W AKTYWACH I AKTYWACH NETTO**

Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach	19,50%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach	4,48%
Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach netto	19,70%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach netto	4,52%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach	1,40%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach netto	1,41%

Udział kosztów operacyjnych limitowanych w średnich aktywach netto, w tym:
wynagrodzenia Towarzystwa

2,5%***
1,5%***

* wartość początkowa jednostki uczestnictwa

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

*** uśrednione w skali roku

Noty objaśniające

Załącznik nr 5

Dane o walutowej strukturze aktywów i pasywów Funduszu

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

Informacje o zaciągniętych przez Fundusz kredytach i pożyczkach

Na dzień 31 grudnia 1999 roku Fundusz nie był obciążony żadnymi kredytami i pożyczkami.

W dniu 14 grudnia 1999 roku Fundusz zaciągnął jednodniowy kredyt rewolwingowy w rachunku bieżącym, prowadzonym przez Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Chałubińskiego 8. Kredyt na kwotę 57,5 tys. PLN stanowiący na dzień zaciągnięcia 1,30% wartości aktywów oprocentowany był stawką 21,72%.

Podział kosztów pokrywanych przez Towarzystwo

Towarzystwo pobiera za zarządzanie Funduszem wynagrodzenie w wysokości 1,5% średnich aktywów netto. W 1999 roku wynagrodzenie to wyniosło 45,16 tys. PLN. Towarzystwo pokrywa koszty operacyjne Funduszu, które przekraczają roczny limit określony w § 34. 4 statutu wynoszący 2,5%, w tym 1,5% stanowi opłata za zarządzanie. Koszty pokrywane przez Towarzystwo w 1999 roku wyniosły 484,52 tys. PLN., w tym rozliczenia międzyokresowe kosztów wynoszą 26 tys. PLN.

Oplaty dla Depozytariusza	94,82
Usługi w zakresie rachunkowości,	
w tym prowadzenie rejestru uczestników funduszu	61,74
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	327,96

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

Zrealizowany zysk - akcje	2,94
Zrealizowany zysk - bony	67,84
Zrealizowana strata - obligacje	-14,16

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

Niezrealizowany zysk z wyceny akcji	198,85
Niezrealizowana strata z wyceny obligacji	-9,48
Niezrealizowany zysk z wyceny bonów	8,02

Informacja o podatkach i opłatach

Specjalistyczny Otwarty Fundusz Inwestycyjny KAPITAŁ HANDLOWY SENIOR posiada osobowość prawną, w związku z czym podlega przepisom ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Fundusz przy zbywaniu jednostek uczestnictwa pobiera opłatę manipulacyjną w wysokości nie większej niż 3%. Towarzystwo otrzymuje

od Funduszu wynagrodzenie za organizowanie i nadzorowanie sieci dystrybutorów w wysokości nie większej niż pobrane opłaty manipulacyjne. W omawianym okresie sprawozdawczym pobrana została opłata manipulacyjna w wysokości 60,55 tys. PLN.

Oplaty maklerskie

Z tytułu zawartych w 1999 roku transakcji giełdowych na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie, ze środków Funduszu została opłacona prowizja maklerska w wysokości 17,94 tys. PLN.

Informacje o dystrybucji dochodów Funduszu

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

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

W 1999 roku Fundusz nie dokonał żadnych transakcji na papierach wartościowych wymienionych w art. 3 ust. 3 Ustawy Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi.

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

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





KAPITAŁ HANDLOWY

**TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH
BANKU HANDLOWEGO S.A.**



Roczne
sprawozdania
finansowe
funduszy
zarządzanych
przez TFI BH S.A.

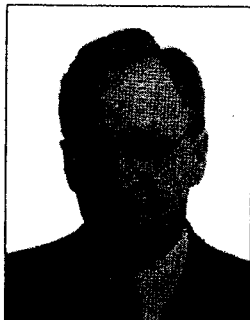
za okres od 1 stycznia
do 31 grudnia 1999 r.

Spis treści

I.	List Towarzystwa do Uczestników Funduszu	1
II.	OTWARTY FUNDUSZ INWESTYCYJNY	
	ZRÓWNOWAŻONY KAPITAŁ HANDLOWY I	3
	Opinia Biegłego Rewidenta	5
	Wstęp	6
	Bilans Funduszu na dzień 31 grudnia 1999 r. - Załącznik nr 1	9
	Rachunek wyniku z operacji - Załącznik nr 2	10
	Zestawienie lokat - Załącznik nr 3	11
	Zestawienie zmian w aktywach netto - Załącznik nr 4	12
	Noty objaśniające - Załącznik nr 5	13
III.	OTWARTY FUNDUSZ INWESTYCYJNY	
	AKCJI KAPITAŁ HANDLOWY II	15
	Opinia Biegłego Rewidenta	17
	Wstęp	18
	Bilans Funduszu na dzień 31 grudnia 1999 r. - Załącznik nr 1	21
	Rachunek wyniku z operacji - Załącznik nr 2	22
	Zestawienie lokat - Załącznik nr 3	23
	Zestawienie zmian w aktywach netto - Załącznik nr 4	24
	Noty objaśniające - Załącznik nr 5	25
IV.	OTWARTY FUNDUSZ INWESTYCYJNY	
	PAPIERÓW DŁUŻNYCH KAPITAŁ HANDLOWY III	27
	Opinia Biegłego Rewidenta	29
	Wstęp	30
	Bilans Funduszu na dzień 31 grudnia 1999 r. - Załącznik nr 1	33
	Rachunek wyniku z operacji - Załącznik nr 2	34
	Zestawienie lokat - Załącznik nr 3	35
	Zestawienie zmian w aktywach netto - Załącznik nr 4	36
	Noty objaśniające - Załącznik nr 5	37
V.	OTWARTY FUNDUSZ INWESTYCYJNY	
	RYNKU PIENIĘŻNEGO KAPITAŁ HANDLOWY IV	39
	Opinia Biegłego Rewidenta	41
	Wstęp	42
	Bilans Funduszu na dzień 31 grudnia 1999 r. - Załącznik nr 1	45
	Rachunek wyniku z operacji - Załącznik nr 2	46
	Zestawienie lokat - Załącznik nr 3	47
	Zestawienie zmian w aktywach netto - Załącznik nr 4	48
	Noty objaśniające - Załącznik nr 5	49
VI.	SPECJALISTYCZNY OTWARTY FUNDUSZ INWESTYCYJNY	
	KAPITAŁ HANDLOWY SENIOR	51
	Opinia Biegłego Rewidenta	53
	Wstęp	54
	Bilans Funduszu na dzień 31 grudnia 1999 r. - Załącznik nr 1	57
	Rachunek wyniku z operacji - Załącznik nr 2	58
	Zestawienie lokat - Załącznik nr 3	59
	Zestawienie zmian w aktywach netto - Załącznik nr 4	60
	Noty objaśniające - Załącznik nr 5	61



KAPITAŁ HANDLOWY



Warszawa, 17 lutego 2000

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu pierwsze, roczne sprawozdanie finansowe funduszy Kapital Handlowy zarządzanych przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. Powszechną sprzedaż czterech Otwartych Funduszy Inwestycyjnych z rodziny Kapital Handlowy rozpoczęliśmy 5 stycznia 1999 r. a 31 marca ubiegłego roku jako pierwsi w Polsce stworzyliśmy Specjalistyczny Otwarty Fundusz Inwestycyjny Kapital Handlowy Senior przeznaczony do obsługi III filaru reformy emerytalnej.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. skierowało swoją ofertę do szerokiego grona klientów, dlatego też wprowadziliśmy na rynek aż pięć funduszy inwestycyjnych Kapital Handlowy. Dla klientów indywidualnych przygotowaliśmy bardzo wygodne celowe plany oszczędnościowe; Skarbonka, Dziecko, Pewne Jutro, Twój Plan i Dobrą Lokatę. Dla klientów korporacyjnych przygotowaliśmy Specjalistyczny Otwarty Fundusz Inwestycyjny Kapital Handlowy Senior, który powstał specjalnie z myślą o pracodawcach zainteresowanych tworzeniem Pracowniczych Programów Emerytalnych w formie umowy z funduszem inwestycyjnym. Z kolei dla pracodawców zainteresowanych grupową formą oszczędzania na emeryturę, na warunkach określonych przez siebie, przygotowaliśmy pracowniczy program oszczędnościowy oparty na wybranych funduszach Kapital Handlowy. Ponadto z dniem 1 grudnia 1999 r. uruchomiliśmy dla klientów instytucjonalnych nowy produkt pod nazwą Menedżer Finansowy. Jest to pakiet rozwiązań umożliwiający lokowanie bieżących nadwyżek finansowych oraz zarządzanie aktywami finansowymi w oparciu o fundusze Kapital Handlowy.

Nowatorstwo Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. przejawia się również w organizacji kanałów sprzedaży jednostek uczestnictwa funduszy. Dla klientów indywidualnych, stworzyliśmy alternatywne możliwości składania zleceń za pośrednictwem Telefonicznego Centrum Obsługi Klienta (Tele COK), POK-ów oraz faxu. Jako pierwsi w Polsce rozpoczęliśmy sprzedaż funduszy za pośrednictwem internetu. Korzystanie z Tele COK-u lub internetu nie wymaga wizyty w POK-u. Dla dobrej współpracy z przedsiębiorstwami stworzyliśmy sieć przedstawicielstw Towarzystwa. Zatrudniliśmy wysokiej klasy fachowców, którzy będą podejmować z Państwem bezpośrednią współpracę.

Pierwszy rok działalności funduszy Kapital Handlowy był okresem budowania portfeli i weryfikowania przyjętych założeń polityki inwestycyjnej funduszy. Biorąc pod uwagę dużą zmienność cen na rynku akcji i szereg niekorzystnych wydarzeń gospodarczych mających wpływ na rentowność papierów dłużnych, uzyskane wyniki należy uznać za satysfakcjonujące, ale również mobilizujące do efektywniejszego zarządzania powierzonymi funduszami w sytuacji dużej zmienności warunków rynkowych. Warto podkreślić, że fundusze Kapital Handlowy (z wyjątkiem KH III OFI) osiągnęły wyniki lepsze od indeksów określonych w ich statutach.

Do naszych sukcesów można zaliczyć fakt, że Otwarty Fundusz Inwestycyjny Rynku Pieniężnego Kapital Handlowy IV był w 1999 roku, pod względem wzrostu wartości jednostki uczestnictwa, najlepszym funduszem inwestycyjnym w swojej klasie (laureat Gazety Giełdy Parkiet) oraz najlepszym funduszem wśród tzw. funduszy bezpiecznych. Sukcesem jest także to, iż wśród dwóch pierwszych pracowniczych programów emerytalnych zarejestrowanych w Polsce przez UNFE, jest Pracowniczy Program Emerytalny z Kapital Handlowy Senior SOFI.

Chcąc sprostać Państwa oczekiwaniom oraz wychodząc naprzeciw możliwościom jakie stawia przed nami rynek finansowy, będziemy stale ulepszać nasze produkty i ułatwiać warunki obsługi. Zaproponujemy także Państwu nowe atrakcyjne formy aktywnego oszczędzania z wykorzystaniem rodziny funduszy Kapital Handlowy.

Z poważaniem

Andrzej Kołatkowski

Prezes Zarządu

Roczne sprawozdanie finansowe

**OTWARTY FUNDUSZ INWESTYCYJNY
ZRÓWNOWAŻONY
KAPITAŁ HANDLOWY I**





Opinia biegłego rewidenta dla Akcjonariuszy Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego Spółka Akcyjna

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Zrównoważonego Kapitał Handlowy I, na które składa się wstęp, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 1999 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 7.421,74 tys. PLN oraz aktywa netto w wysokości 7.354,24 tys. PLN, rachunek wyniku z operacji za okres od 4 stycznia 1999 roku do 31 grudnia 1999 roku, który wykazuje dodatni wynik z operacji w kwocie 1.043,20 tys. PLN, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 1999 roku o wartości rynkowej 7.120,16 tys. PLN, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające.

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

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do Międzynarodowych Standardów Badania Sprawozdań Finansowych, postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 121, poz. 591 wraz z późniejszymi zmianami) oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Przepisy te wymagają, aby badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone w sposób dający wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów. Badanie obejmuje sprawdzenie w oparciu o metodę wrywkową dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmuje również ocenę stosowanych zasad rachunkowości, znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Wyrażamy przekonanie, że przeprowadzone przez nas badanie stanowi dostateczną podstawę do wydania opinii.

Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i przedstawia w sposób rzetelny, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację finansową Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Zrównoważonego Kapitał Handlowy I na dzień 31 grudnia 1999 roku oraz wynik z operacji za okres od 4 stycznia 1999 roku do 31 grudnia 1999 roku, zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi w Polsce, określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 9 września 1999 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 77, poz. 868), stosowanymi w sposób ciągły.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do przedstawionego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę, iż do dnia wejścia w życie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 9 września 1999 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 77, poz. 868), Otwarty Fundusz Inwestycyjny Zrównoważony Kapitał Handlowy I stosował zasady rachunkowości określone w zarządzeniu Przewodniczącego Komisji Papierów Wartościowych z dnia 21 grudnia 1995 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości, w tym również określenia wzorów sprawozdań finansowych, funduszy powierniczych (M.P. nr 4 z 1996 r., poz. 38).

Biegły rewident Nr 3683/5018
Janina Skwarka, Manager

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

Warszawa, 21 luty 2000 roku



KAPITAŁ HANDLOWY

Warszawa, 17 lutego 2000 roku

Wstęp

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

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

Cel inwestycyjny Funduszu

Celem funduszu jest średnioterminowy wzrost wartości aktywów Funduszu osiągany poprzez wzrost wartości portfela akcji oraz osiąganie dochodów z lokowania aktywów Funduszu w papiery dłużne.

Lokaty Funduszu

Zgodnie z § 8 Statutu Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Zrównoważonego KAPITAŁ HANDLOWY I środki Funduszu mogą być inwestowane w następujący sposób:

- 1) w papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na giełdzie papierów wartościowych lub na regulowanym rynku pozagiełdowym, który działa regularnie i do którego dostęp nie jest ograniczony oraz jest uznany przez właściwy organ za spełniający warunki określone przepisami prawa z zastrzeżeniem pkt. 4,
- 2) w papiery wartościowe dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub pierwszej ofercie publicznej, o ile warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt. 1 oraz gdy dopuszczenie do obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dnia emisji, z zastrzeżeniem pkt. 4,
- 3) w papiery wartościowe inne niż określone w pkt. 1 i 2 lub wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok pod warunkiem, że są one zbywalne i ich wartość rynkowa może być ustalona w każdym czasie (nie rzadziej jednak niż w dniu wyceny),
- 4) w papiery wartościowe wymienione w art. 3 ust. 3 ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 roku „Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, inne prawa pochodne z praw majątkowych będących przedmiotem lokat oraz transakcje terminowe” wyłącznie dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego i przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu,
- 5) w papiery wartościowe, które są w obrocie na giełdzie lub na oficjalnie uznanym regulowanym rynku pozagiełdowym, oraz w dłużne papiery wartościowe, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwie należącym do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) po uzyskaniu zezwolenia KPWiG i w zgodzie z przepisami prawa dewizowego,
- 6) w jednostki uczestnictwa emitowane przez fundusze inwestycyjne otwarte, mające siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej

oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli fundusze te lub instytucje oferują publicznie jednostki lub tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie Uczestnika oraz jeżeli stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie jak Fundusz.

Limity inwestycyjne Funduszu

1. Łączna wartość lokat określonych w pkt. 3 *Lokat Funduszu* nie może przewyższyć 10% wartości aktywów Funduszu,
2. Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzytelności wobec tego podmiotu,
3. Fundusz może lokować do 10% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzytelności wobec tego podmiotu, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości aktywów,
4. Do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa albo NBP oraz do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD nie stosuje się ograniczeń, o których mowa w pkt. 2 i 3,
5. Jeżeli lokaty Funduszu, o których mowa w pkt. 4 nie spełniają warunków określonych w pkt. 2 i 3, powinny być dokonywane w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższyć 30% wartości aktywów Funduszu,
6. Lokaty, o których mowa w pkt. 4 dokonywane w papiery wartościowe jednego emitenta, o którym mowa w pkt. 4 lub gwarantowane przez jeden podmiot, o którym mowa w pkt. 4 mogą przewyższyć 35% wartości aktywów Funduszu,
7. Łączna wartość lokat, o których mowa w pkt. 6 *Lokat Funduszu* nie może przewyższyć 5% wartości aktywów Funduszu.

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



KAPITAŁ HANDLOWY

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

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 4 stycznia do 31 grudnia 1999 roku a dniem bilansowym jest 31 grudnia 1999 roku.

PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Uwagi ogólne

Sprawozdanie finansowe Funduszu na dzień 31 grudnia 1999 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 9 września 1999 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Do dnia wejścia w życie ww. Rozporządzenia Fundusz stosował zasady rachunkowości zgodne z Zarządzeniem Przewodniczącego Komisji Papierów Wartościowych z dnia 21 grudnia 1995 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości, w tym również określenia wzorów sprawozdań finansowych funduszy powierniczych.

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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.



KAPITAŁ HANDLOWY

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

- papiery wartościowe notowane na GPW w Warszawie S.A. wyceniane są według kursu z notowań jednolitych a jeżeli papiery wartościowe notowane są tylko w systemie notowań ciągłych do ich wyceny stosuje się kurs zamknięcia z ostatniego notowania,
- papiery wartościowe będące w regulowanym obrocie pozagieldowym, notowane na Centralnej Tabeli Ofert S.A. wyceniane są stosownie do kursu zamknięcia,
- papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, notowane jednocześnie na różnych rynkach wyceniane są na podstawie kursu na głównym rynku dla danego papieru a przez rynek główny danego papieru należy rozumieć rynek wybrany przez Fundusz w porozumieniu z Depozytariuszem w oparciu o kryterium wolumenu obrotów danym papierem wartościowym,
- do czasu rozpoczęcia notowań papiery dopuszczone do publicznego obrotu wycenia się według ceny nabycia,
- wartość praw poboru do czasu rozpoczęcia notowań tych praw wyznacza się w zaokrągleniu do jednego grosza, poprzez podział różnicy ceny rynkowej akcji i ceny emisyjnej akcji nowej emisji przez liczbę praw poboru potrzebną do zakupu akcji nowej emisji z zastrzeżeniem, że jeżeli cena rynkowa jest mniejsza od ceny emisyjnej nowej akcji, wartość prawa poboru wynosi zero,
- obligacje o stałym oprocentowaniu oraz bony skarbowe o terminie wykupu dłuższym niż trzy miesiące wyceniane są na podstawie średniej ceny, obliczonej z cen kupna, podawanych w dniu wyceny przez nie więcej niż trzy instytucje finansowe zaangażowane w obrót takimi papierami, które zostały wybrane przez Fundusz w porozumieniu z Depozytariuszem,
- wartość bonów skarbowych o terminie wykupu do trzech miesięcy, bonów handlowych oraz obligacji dziesięcioletnich o zmiennym oprocentowaniu określa się według formuły liniowej,
- papiery wartościowe do otrzymania, do chwili dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych funduszu, wycenia się stosując metody wyceny dla tych papierów wartościowych,
- zobowiązania z tytułu papierów do dostarczenia, do chwili dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych funduszu, ustala się według metod wyceny określonych dla tych papierów wartościowych.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

W związku z wejściem w życie w dniu 9 października 1999 roku, Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 9 września 1999 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, Fundusz zmienił zasadę ujmowania w księgach rachunkowych prawa do dywidendy i prawa poboru. Do tego czasu Fundusz stosował metodę wynikającą z Zarządzenia Przewodniczącego Komisji Papierów Wartościowych z dnia 21 grudnia 1995 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości, w tym również określenia wzorów sprawozdań finansowych funduszy powierniczych, które to zarządzenie nakazywało ujmować prawo poboru akcji oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji w dniu następnym, po dniu ustalenia tych praw. Zgodnie z § 17 ust. 1-3 Rozporządzenia Ministra

Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, Fundusz wprowadził księgowanie operacji kupna/sprzedaży papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu, których rozliczenie nie jest objęte systemem gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań (KDPW) poprzez konta papiery wartościowe do otrzymania oraz papiery wartościowe do dostarczenia.

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

Zmiana metody wyceny nie miała wpływu na wartość jednostki uczestnictwa w dniu 31 grudnia 1999 roku natomiast spowodowała obniżenie wartości niezrealizowanego zysku (straty) lokat ponad cenę nabycia o 323,82 PLN.

Do 31 grudnia 1999 roku składniki lokat Funduszu wyceniane były zgodnie z zasadami wyceny opisanymi w Statucie Funduszu, które miejscami odbiegają od Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 9 września 1999 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. W dniu 20 grudnia 1999 roku Towarzystwo złożyło wniosek do KPWIG o dokonanie zmian w zapisach Statutu Funduszu dotyczących metod wyceny aktywów. Fundusz dokonał zmiany zasad wyceny zgodnie z Rozporządzeniem po uzyskaniu zgody KPWIG.

Wartość aktywów netto Funduszu na dzień 31 grudnia 1999 roku wycenionych zgodnie ze wspomnianym Rozporządzeniem wynosi 7 398,19 tys. PLN natomiast wartość jednostki 121,14 PLN.

Kryterium podziału składników portfela lokat Funduszu.

Składniki portfela lokat Funduszu przedstawiono zgodnie z następującymi kryteriami podziału:

- Papiery wartościowe:
 - dopuszczone do publicznego obrotu,
 - niedopuszczone do publicznego obrotu,
- Akcje, w tym akcje notowane na:
 - Rynku podstawowym,
 - Rynku równoległym,
- Dłużne papiery wartościowe, w tym:
 - Obligacje Skarbowe,
 - o stałym oprocentowaniu,
 - o zmiennym oprocentowaniu,
 - Bony Skarbowe, w tym bony z przyrzeczeniem odkupu,
 - Bony Handlowe.



KAPITAŁ HANDLOWY

Bilans Funduszu

na dzień 31 grudnia 1999 roku (w tys PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

I. AKTYWA

1. LOKATY

Załącznik nr 1

Waluty	0,00
Papiery Wartościowe	7 120,16
Jednostki i tytuły uczestnictwa	0,00
Udziały w Sp. z o.o.	0,00
Wierzytelności	0,00
Papiery Wartościowe do otrzymania	0,00
Inne	0,00
LOKATY - razem	7 120,16

2. ŚRODKI PIENIĘŻNE

Rachunki bankowe	9,04
Lokaty krótkoterminowe	221,43
ŚRODKI PIENIĘŻNE - razem	230,47

3. NALEŻNOŚCI:

Z tytułu zbytych lokat	0,00
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0,00
Dywidendy	0,00
Odsetki	20,48
Pozostałe, w tym:	24,02
<i>Należności od Towarzystwa</i>	24,02
NALEŻNOŚCI - razem	44,50

4. INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Inne rozliczenia międzyokresowe	26,61
---------------------------------	-------

AKTYWA OGÓŁEM	7 421,74
----------------------	-----------------

II. ZOBOWIĄZANIA

Z tytułu nabytych lokat	0,00
Z tytułu wystawionych opcji	0,00
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00
Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku	0,00
Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty powyżej roku	0,00
Papiery wartościowe do dostarczenia	0,00
Rezerwa na wydatki	0,00
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	8,87
Pozostałe, w tym:	32,02
<i>Zobowiązania wobec kontrahentów</i>	32,02
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	26,61
ZOBOWIĄZANIA - razem	67,50

III. AKTYWA NETTO	7 354,24
--------------------------	-----------------

IV. KAPITAŁ

Wpłacony	7 125,91
Wypłacony	-814,87
KAPITAŁ - razem	6 311,04

V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO 85,14

VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT 86,96

VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA 871,10

VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI RAZEM	7 354,24
--	-----------------

Liczba jednostek uczestnictwa	61 073,312
Liczba jednostek uczestnictwa typu A	55 909,672
Liczba jednostek uczestnictwa typu B	5 163,640
Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa	120,42



KAPITAŁ HANDLOWY

Rachunek wyniku z operacji

za okres od 4 stycznia do 31 grudnia 1999 roku (w tys PLN)

Załącznik nr 2

I. PRZYCHODY Z LOKAT	328,12
Dywidendy i inne udziały w zyskach	32,96
Odsetki	211,08
Odpis dyskonta	76,58
Dodatnie różnice kursowe	0,00
Pozostałe	7,50
II. KOSZTY OPERACYJNE	669,89
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	113,16
Wynagrodzenie dla Dystrybutorów	7,47
Oplaty dla Depozytariusza i inne związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	150,25
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym:	238,66
<i>prowadzenie rejestru Uczestników</i>	<i>166,57</i>
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	111,89
Usługi prawne	0,96
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	2,56
Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,08
Amortyzacja premii	0,00
Ujemne różnice kursowe	0,00
Pozostałe, w tym:	44,86
<i>dystrybucja materiałów informacyjnych</i>	<i>24,43</i>
<i>reklama</i>	<i>20,13</i>
<i>inne</i>	<i>0,30</i>
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	426,91
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO	242,98
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	85,14
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	958,06
<i>w tym nielimitowany koszt prowizji maklerskich</i>	<i>68,19</i>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	86,96
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	871,10
VII. WYNIK Z OPERACJI	1 043,20



KAPITAŁ HANDLOWY

Zestawienie lokat

wg stanu na dzień 31 grudnia 1999 roku (w tys PLN)

I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

1. AKCJE

Załącznik nr 3

Nazwa spółki	Liczba akcji	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31-12-1999	Udział w Aktywach Ogółem
Rynek Podstawowy				
AGORA	1 326	57,32	79,29	1,07%
AMICA	1 500	40,63	50,70	0,68%
BRE	1 016	87,16	133,10	1,79%
BSK	713	152,73	200,35	2,70%
BUDIMEX	4 600	113,08	131,10	1,77%
COMPLAND	1 841	107,98	122,98	1,66%
DĘBICA	2 825	133,20	122,89	1,66%
ELEKTRIM	6 800	258,73	278,80	3,76%
EXBUD	4 488	146,94	151,25	2,04%
KABLEHOLD	11 000	66,69	80,30	1,08%
KĘTY	1 843	75,76	101,73	1,37%
KGHM	15 229	326,93	395,95	5,33%
KREDYT B	4 250	69,72	80,54	1,09%
MOSTALWA	2 900	50,87	57,86	0,78%
MOSTALZAB	9 700	110,11	116,89	1,57%
OPTIMUS	1 800	107,24	141,12	1,90%
ORBIS	5 604	173,56	200,62	2,70%
PBK	1 753	131,46	165,66	2,23%
PEKAO	5 756	242,26	309,10	4,16%
PKN	22 480	449,72	566,50	7,63%
POLFKUTNO	650	38,09	47,13	0,64%
PROKOM	925	82,44	118,40	1,60%
SOFTBANK	900	98,47	124,20	1,67%
STOMIL	5 109	100,84	131,81	1,78%
ŚWIECIE	9 754	110,68	158,01	2,13%
TPSA	19 991	433,34	541,76	7,30%
WARTA	539	58,29	64,14	0,86%
WBK	2 904	60,66	81,31	1,10%
RAZEM AKCJE	148 196	3 884,90	4 753,49	64,05%

2. BONY SKARBOWE

Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31-12-1999	Udział w Aktywach Ogółem
BS 000105 / 5 stycznia 2000	100	99,39	99,77	1,34%
BS 000712 / 12 lipca 2000	450	406,13	413,91	5,58%
BS 000301 / 1 marca 2001	600	581,10	583,76	7,87%
RAZEM BONY HANDLOWE	1 150	1 086,62	1 097,44	14,79%

3. OBLIGACJE (bez odsetek)

Seria/Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31-12-1999	Udział w Aktywach Ogółem
Obligacje o zmiennym oprocentowaniu				
TZ0200 / 06 lutego 2000	103,20	102,97	102,68	1,38%
TZ0500 / 06 maja 2000	36,60	36,53	36,38	0,49%
TZ0800 / 06 sierpnia 2000	47,50	47,17	47,07	0,63%
TZ1100 / 06 listopada 2000	136,70	135,97	135,20	1,82%
TZ0201 / 06 lutego 2001	179,80	178,89	177,28	2,39%
TZ0501 / 06 maja 2001	123,70	122,98	122,34	1,65%
TZ0801 / 06 sierpnia 2001	80,60	80,02	79,63	1,07%
TZ1101 / 06 listopada 2001	147,80	146,87	146,17	1,97%
TZ0202 / 06 lutego 2002	125,60	124,83	124,22	1,67%
RAZEM OBLIGACJE	981,50	976,23	970,97	13,07%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU (bez odsetek)	6 821,90	91,91%
Odsetki od obligacji	20,42	0,28%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU (z odsetkami)	6 842,32	92,19%

II. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

1. BONY HANDLOWE

Seria/Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31-12-1999	Udział w Aktywach Ogółem
BH PKN / 14 stycznia 2000	300	288,66	298,26	4,02%
RAZEM BONY HANDLOWE	300	288,66	298,26	4,02%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU	298,26	4,02%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (bez odsetek)	7 120,16	95,93%



KAPITAŁ HANDLOWY

Zmiany w aktywach netto

na dzień 31 grudnia 1999 roku (w tys PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa
podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

Załącznik nr 4

I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO

Wartość Aktywów Netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0,00
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 043,20
przychody z lokat netto,	85,14
zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat,	86,96
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	871,10
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 043,20
Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0,00
z przychodów z lokat netto,	0,00
ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,00
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	6 311,04
zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	7 125,91
zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	-814,87
Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	6 311,04
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	7 354,24
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	7 354,24
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	5 654,41

II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	68 377,310
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	7 303,998
saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	61 073,312
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	
liczby zbytych jednostek uczestnictwa	68 377,310
liczby odkupionych jednostek uczestnictwa	7 303,998
saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	61 073,312

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	100,00*
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	120,42
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	20,42%
Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	96,34 15-01-99 121,71 27-12-99
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	120,41 29-12-99

IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W AKTYWACH I AKTYWACH NETTO

Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach	9,03%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach	3,27%
Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach netto	9,11%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach netto	3,30%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach	1,52%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach netto	1,54%
Udział kosztów operacyjnych limitowanych w średnich aktywach netto, w tym:	4%**
wynagrodzenia Towarzystwa	2%**

* wartość początkowa jednostki uczestnictwa

** uśrednione w skali roku



KAPITAŁ HANDLOWY

Noty objaśniające

Załącznik nr 5

Dane o walutowej strukturze aktywów i pasywów Funduszu

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

Informacje o zaciągniętych przez Fundusz kredytach i pożyczkach

Na dzień 31 grudnia 1999 roku Fundusz nie był obciążony żadnymi kredytami i pożyczkami.

W dniu 14 grudnia 1999 roku Fundusz zaciągnął jednodniowy kredyt rewalwingowy w rachunku bieżącym, prowadzonym przez Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Chałubińskiego 8. Kredyt na kwotę 141 tys. PLN stanowiący na dzień zaciągnięcia 1,96% wartości aktywów oprocentowany był stawką 21,72%.

Podział kosztów pokrywanych przez Towarzystwo

Towarzystwo pobiera za zarządzanie Funduszem wynagrodzenie w wysokości 2% średnich aktywów netto. W 1999 roku wynagrodzenie to wyniosło 113,16 tys. PLN. Towarzystwo pokrywa koszty operacyjne Funduszu, które przekraczają roczny limit określony w § 34. 4 statutu wynoszący 4%, w tym 2% stanowi opłata za zarządzanie. Koszty pokrywane przez Towarzystwo w 1999 roku wyniosły 426,91 tys. PLN, w tym rozliczenia międzyokresowe kosztów wynoszą 26,61 tys. PLN.

Oplaty dla Depozytariusza	109,18
Usługi w zakresie rachunkowości,	
w tym prowadzenie rejestru uczestników funduszu	189,17
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	112,68
Pozostałe	15,87

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

Zrealizowany zysk - akcje	79,12
Zrealizowany zysk - bony	29,49
Zrealizowana strata - obligacje	-21,65

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

Niezrealizowany zysk z wyceny akcji	868,58
Niezrealizowana strata z wyceny obligacji	-5,26
Niezrealizowany zysk z wyceny bonów skarbowych	7,78

Informacja o podatkach i opłatach

Otwarty Fundusz Inwestycyjny Zrównoważony KAPITAŁ HANDLOWY I posiada osobowość prawną, w związku z czym podlega przepisom ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Fundusz przy zbywaniu jednostek uczestnictwa typu A pobiera opłatę manipulacyjną w wysokości nie większej niż 4% a przy odkupywaniu jednostek uczestnictwa typu B opłatę manipulacyjną w wysokości nie większej niż 4,5%. Towarzystwo otrzymuje od Funduszu wynagrodzenie za organizowanie i nadzorowanie sieci dystrybutorów w wysokości nie większej niż pobrane opłaty manipulacyjne. W omawianym okresie sprawozdawczym pobrana została opłata manipulacyjna w wysokości 7,47 tys. PLN.

Oplaty maklerskie

Z tytułu zawartych w 1999 roku transakcji giełdowych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, ze środków Funduszu została opłacona prowizja maklerska w wysokości 68,19 tys. PLN.

Informacje o dystrybucji dochodów Funduszu

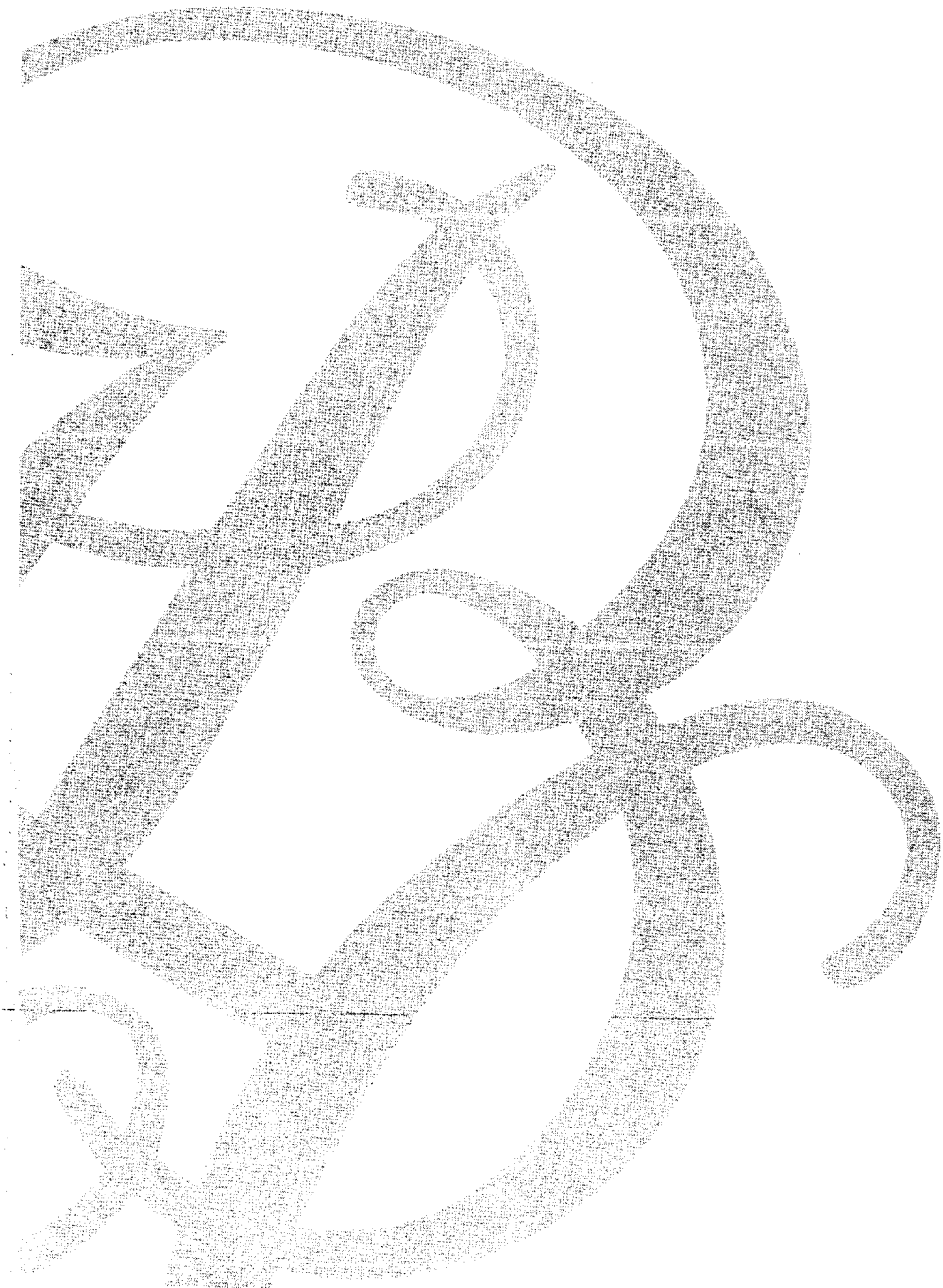
Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Funduszu Uczestnikom bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

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

W 1999 roku Fundusz nie dokonał żadnych transakcji na papierach wartościowych wymienionych w art. 3 ust. 3. Ustawy Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi.

Roczne sprawozdanie finansowe

**OTWARTY FUNDUSZ INWESTYCYJNY
AKCJI
KAPITAŁ HANDLOWY II**





Opinia biegłego rewidenta dla Akcjonariuszy Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego Spółka Akcyjna

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Akcji Kapitał Handlowy II, na które składa się wstęp, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 1999 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 6.446,63 tys. PLN oraz aktywa netto w wysokości 6.380,73 tys. PLN, rachunek wyniku z operacji za okres od 4 stycznia 1999 roku do 31 grudnia 1999 roku, który wykazuje dodatni wynik z operacji w kwocie 1.140,05 tys. PLN, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 1999 roku o wartości rynkowej 5.738,72 tys. PLN, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające.

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

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do Międzynarodowych Standardów Badania Sprawozdań Finansowych, postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 121, poz. 591 wraz z późniejszymi zmianami) oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Przepisy te wymagają, aby badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone w sposób dający wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów. Badanie obejmuje sprawdzenie w oparciu o metodę wyrywkową dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmuje również ocenę stosowanych zasad rachunkowości, znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Wyrażamy przekonanie, że przeprowadzone przez nas badanie stanowi dostateczną podstawę do wydania opinii.

Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i przedstawia w sposób rzetelny, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację finansową Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Akcji Kapitał Handlowy II na dzień 31 grudnia 1999 roku oraz wynik z operacji za okres od 4 stycznia 1999 roku do 31 grudnia 1999 roku, zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi w Polsce, określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 9 września 1999 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 77, poz. 868), stosowanymi w sposób ciągły.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do przedstawionego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę, iż do dnia wejścia w życie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 9 września 1999 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 77, poz. 868), Otwarty Fundusz Inwestycyjny Akcji Kapitał Handlowy II stosował zasady rachunkowości określone w zarządzeniu Przewodniczącego Komisji Papierów Wartościowych z dnia 21 grudnia 1995 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości, w tym również określenia wzorów sprawozdań finansowych, funduszy powierniczych (M.P. nr 4 z 1996 r., poz. 38).

Biegły rewident Nr 3683/5018
Janina Skwarka

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

Warszawa, 21 luty 2000 roku



KAPITAŁ HANDLOWY

Warszawa, 17 luty 2000 roku

Wstęp

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

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

Cel inwestycyjny Funduszu

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

Lokaty Funduszu

Zgodnie z § 8 Statutu Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Akcji KAPITAŁ HANDLOWY II środki Funduszu mogą być inwestowane w następujący sposób:

- 1) w papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na giełdzie papierów wartościowych lub na regulowanym rynku pozagiełdowym, który działa regularnie i do którego dostęp nie jest ograniczony oraz jest uznany przez właściwy organ za spełniający warunki określone przepisami prawa z zastrzeżeniem pkt. 4,
- 2) w papiery wartościowe dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub pierwszej ofercie publicznej, o ile warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt. 1 oraz gdy dopuszczenie do obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dnia emisji, z zastrzeżeniem pkt. 4,
- 3) w papiery wartościowe inne niż określone w pkt. 1 i 2 lub wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok pod warunkiem, że są one zbywalne i ich wartość rynkowa może być ustalona w każdym czasie (nie rzadziej jednak niż w dniu wyceny),
- 4) w papiery wartościowe wymienione w art. 3 ust. 3 ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 roku „Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, inne prawa pochodne z praw majątkowych będących przedmiotem lokat oraz transakcje terminowe” wyłącznie dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego i przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu,
- 5) w papiery wartościowe, które są w obrocie na giełdzie lub na oficjalnie uznanym regulowanym rynku pozagiełdowym, oraz w dłużne papiery wartościowe, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwie należącym do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) po uzyskaniu zezwolenia KPWiG i w zgodzie z przepisami prawa dewizowego,
- 6) w jednostki uczestnictwa emitowane przez fundusze inwestycyjne otwarte, mające siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego

inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli fundusze te lub instytucje oferują publicznie jednostki lub tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie Uczestnika oraz jeżeli stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie jak Fundusz.

Limity inwestycyjne Funduszu

1. Łączna wartość lokat określonych w pkt. 3 *Lokat Funduszu* nie może przewyższyć 10% wartości aktywów Funduszu,
2. Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzytelności wobec tego podmiotu,
3. Fundusz może lokować do 10% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzytelności wobec tego podmiotu, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości aktywów,
4. Do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa albo NBP oraz do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD nie stosuje się ograniczeń, o których mowa w pkt. 2 i 3,
5. Jeżeli lokaty Funduszu, o których mowa w pkt. 4 nie spełniają warunków określonych w pkt. 2 i 3, powinny być dokonywane w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości aktywów Funduszu,
6. Lokaty, o których mowa w pkt. 4 dokonywane w papiery wartościowe jednego emitenta, o którym mowa w pkt. 4 lub gwarantowane przez jeden podmiot, o którym mowa w pkt. 4 mogą przewyższać 35% wartości aktywów Funduszu.
7. Łączna wartość lokat, o których mowa w pkt. 6 *Lokat Funduszu*, nie może przewyższać 5% wartości aktywów Funduszu.

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



KAPITAŁ HANDLOWY

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

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 4 stycznia do 31 grudnia 1999 roku a dniem bilansowym jest 31 grudnia 1999 roku.

PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Uwagi ogólne

Sprawozdanie finansowe Funduszu na dzień 31 grudnia 1999 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 9 września 1999 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Do dnia wejścia w życie ww. Rozporządzenia Fundusz stosował zasady rachunkowości zgodne z Zarządzeniem Przewodniczącego Komisji Papierów Wartościowych z dnia 21 grudnia 1995 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości, w tym również określenia wzorów sprawozdań finansowych funduszy powierniczych.

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Wycena składników lokat

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



KAPITAŁ HANDLOWY

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

- papiery wartościowe notowane na GPW w Warszawie S.A. wyceniane są według kursu z notowań jednolitych a jeżeli papiery wartościowe notowane są tylko w systemie notowań ciągłych do ich wyceny stosuje się kurs zamknięcia z ostatniego notowania,
- papiery wartościowe będące w regulowanym obrocie pozagieldowym, notowane na Centralnej Tabeli Ofert S.A. wyceniane są stosownie do kursu zamknięcia,
- papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, notowane jednocześnie na różnych rynkach wyceniane są na podstawie kursu na głównym rynku dla danego papieru a przez rynek główny danego papieru należy rozumieć rynek wybrany przez Fundusz w porozumieniu z Depozytariuszem w oparciu o kryterium wolumenu obrotów danym papierem wartościowym,
- do czasu rozpoczęcia notowań papiery dopuszczone do publicznego obrotu wycenia się według ceny nabycia,
- wartość praw poboru do czasu rozpoczęcia notowań tych praw wyznacza się w zaokrągleniu do jednego grosza poprzez podział różnicy ceny rynkowej akcji i ceny emisyjnej akcji nowej emisji przez liczbę praw poboru potrzebną do zakupu akcji nowej emisji z zastrzeżeniem, że jeżeli cena rynkowa jest mniejsza od ceny emisyjnej nowej akcji, wartość prawa poboru wynosi zero,
- obligacje o stałym oprocentowaniu oraz bony skarbowe o terminie wykupu dłuższym niż trzy miesiące wyceniane są na podstawie średniej ceny, obliczonej z cen kupna, podawanych w dniu wyceny przez nie więcej niż trzy instytucje finansowe zaangażowane w obrót takimi papierami, które zostały wybrane przez Fundusz w porozumieniu z Depozytariuszem,
- wartość bonów skarbowych o terminie wykupu do trzech miesięcy, bonów handlowych oraz obligacji dziesięcioletnich o zmiennym oprocentowaniu określa się według formuły liniowej,
- papiery wartościowe do otrzymania, do chwili dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych funduszu, wycenia się stosując metody wyceny dla tych papierów wartościowych,
- zobowiązania z tytułu papierów do dostarczenia, do chwili dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych funduszu, ustala się według metod wyceny określonych dla tych papierów wartościowych.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

W związku z wejściem w życie w dniu 9 października 1999 roku Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 9 września 1999 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, Fundusz zmienił zasadę ujmowania w księgach rachunkowych prawa do dywidendy i prawa poboru. Do tego czasu Fundusz stosował metodę wynikającą z Zarządzenia Przewodniczącego Komisji Papierów Wartościowych z dnia 21 grudnia 1995 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości, w tym również określenia wzorów sprawozdań finansowych funduszy powierniczych, które to zarządzenie nakazywało ujmować prawo poboru akcji oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji w dniu następnym, po dniu ustalenia tych praw. Zgodnie z § 17 ust. 1-3 Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie

szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, Fundusz wprowadził księgowanie operacji kupna/sprzedaży papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu, których rozliczenie nie jest objęte systemem gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań (KDPW) poprzez konta papiery wartościowe do otrzymania oraz papiery wartościowe do dostarczenia.

Mając na uwadze najlepszy interes Uczestników Funduszu oraz zapisy § 35 ust. 10 Statutu Funduszu, z dnia 22 grudnia 1999 roku zmieniono zasadę wyceny bonów skarbowych o terminie wykupu do trzech miesięcy. Stosowaną dotychczas zgodnie ze statutem rynkową metodę wyceny, w oparciu o średnią cenę liczoną z pierwszych trzech aktualnych na dany dzień cen kupna podawanych przez uczestników rynku zaangażowanych w obrót tymi papierami zastąpiono metodą liniowej amortyzacji dyskonta. W dniu 31 grudnia 1999 roku Fundusz nie posiadał w portfelu lokat bonów skarbowych.

Do 31 grudnia 1999 roku składniki lokat Funduszu wyceniane były zgodnie z zasadami wyceny opisanymi w Statucie Funduszu, które miejscami odbiegają od Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 9 września 1999 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. W dniu 20 grudnia 1999 roku Towarzystwo złożyło wniosek do KPWIG o dokonanie zmian w zapisach Statutu Funduszu dotyczących metod wyceny aktywów. Fundusz dokonał zmiany zasad wyceny zgodnie z Rozporządzeniem po uzyskaniu zgody KPWIG. Wartość aktywów netto Funduszu na dzień 31 grudnia 1999 roku wycenionych zgodnie ze wspomnianym Rozporządzeniem wynosi 6 428,11 tys. PLN natomiast jednostki 126,86 PLN.

Kryterium podziału składników portfela lokat Funduszu

Składniki portfela lokat Funduszu przedstawiono zgodnie z następującymi kryteriami podziału:

- Papiery wartościowe:
 - dopuszczone do publicznego obrotu,
 - niedopuszczone do publicznego obrotu,
- Akcje, w tym akcje notowane na:
 - Rynku podstawowym,
 - Rynku równoległym,
- Dłużne papiery wartościowe, w tym:
 - Obligacje Skarbowe,
 - o stałym oprocentowaniu,
 - o zmiennym oprocentowaniu,
 - Bony Skarbowe, w tym bony z przyrzeczeniem odkupu,
 - Bony Handlowe.



KAPITAŁ HANDLOWY

Bilans Funduszu

na dzień 31 grudnia 1999 roku (w tys PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

I. AKTYWA

1. LOKATY

Załącznik nr 1

Waluty	0,00
Papiery Wartościowe	5 738,72
Jednostki i tytuły uczestnictwa	0,00
Udziały w Sp. z o.o.	0,00
Wierzytelności	0,00
Papiery Wartościowe do otrzymania	0,00
Inne	0,00
LOKATY - razem	5 738,72

2. ŚRODKI PIENIĘŻNE

Rachunki bankowe	9,14
Lokaty krótkoterminowe	647,56
ŚRODKI PIENIĘŻNE - razem	656,70

3. NALEŻNOŚCI:

Z tytułu zbytych lokat	0,00
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0,00
Dywidendy	0,00
Odsetki	0,20
Pozostałe, w tym:	25,62
<i>Należności od Towarzystwa</i>	25,62
NALEŻNOŚCI - razem	25,82

4. INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Inne rozliczenia międzyokresowe	25,39
---------------------------------	-------

AKTYWA OGÓŁEM

6 446,63

II. ZOBOWIĄZANIA

Z tytułu nabytych lokat	0,00
Z tytułu wystawionych opcji	0,00
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00
Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku	0,00
Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty powyżej roku	0,00
Papiery wartościowe do dostarczenia	0,00
Rezerwa na wydatki	0,00
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	8,87
Pozostałe, w tym:	31,64
<i>Zobowiązania wobec kontrahentów</i>	31,64
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	25,39
ZOBOWIĄZANIA - razem	65,90

III. AKTYWA NETTO

6 380,73

IV. KAPITAŁ

Wpłacony	5 900,76
Wyplacony	-660,08
KAPITAŁ - razem	5 240,68

V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO

-51,42

VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT

75,04

VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA

1 116,43

VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI RAZEM

6 380,73

Liczba jednostek uczestnictwa	50 671,269
Liczba jednostek uczestnictwa typu A	44 011,858
Liczba jednostek uczestnictwa typu B	6 659,411
Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa	125,92



KAPITAŁ HANDLOWY

Rachunek wyniku z operacji

za okres od 4 stycznia do 31 grudnia 1999 roku (w tys PLN)

Załącznik nr 2

I. PRZYCHODY Z LOKAT	171,07
Dywidendy i inne udziały w zyskach	37,54
Odsetki	69,50
Odpis dyskonta	55,50
Dodatnie różnice kursowe	0,00
Pozostałe	8,53
II. KOSZTY OPERACYJNE	657,04
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	103,08
Wynagrodzenie dla Dystrybutorów	8,54
Oplaty dla Depozytariusza i inne związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	148,93
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym:	238,66
<i>prowadzenie rejestru Uczestników</i>	<i>166,57</i>
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	109,45
Usługi prawne	0,96
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	2,56
Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,02
Amortyzacja premii	0,00
Ujemne różnice kursowe	0,00
Pozostałe, w tym:	44,84
<i>dystribucja materiałów informacyjnych</i>	<i>24,44</i>
<i>reklama</i>	<i>20,13</i>
<i>inne</i>	<i>0,27</i>
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	434,55
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO	222,49
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	-51,42
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	1 191,47
<i>w tym ntelimitowany koszt prowizji maklerskich</i>	<i>65,13</i>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	75,04
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 116,43
VII. WYNIK Z OPERACJI	1 140,05



KAPITAŁ HANDLOWY

Zestawienie lokat

wg stanu na dzień 31 grudnia 1999 roku (w tys PLN)

I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

1. AKCJE

Załącznik nr 3

Nazwa spółki	Liczba akcji	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31-12-1999	Udział w Aktywach Ogółem
Rynek Podstawowy				
AGORA	2 000	94,51	119,60	1,86%
BRE	1 324	105,37	173,44	2,69%
BSK	1 007	216,15	282,97	4,39%
BUDIMEX	4 600	115,16	131,10	2,03%
COMPLAND	2 050	122,39	136,94	2,12%
DĘBICA	3 356	155,44	145,99	2,26%
ELEKTRIM	10 000	360,03	410,00	6,36%
EXBUD	6 000	193,15	202,20	3,14%
KABLEHOLD	20 000	117,43	146,00	2,26%
KĘTY	3 250	112,55	179,40	2,78%
KGHM	21 408	455,72	556,61	8,63%
KREDYT B	5 997	98,14	113,64	1,76%
MOSTALWA	600	10,69	11,97	0,19%
MOSTALZAB	12 000	137,88	144,60	2,24%
OPTIMUS	1 250	66,97	98,00	1,52%
ORBIS	6 600	197,90	236,28	3,67%
PBK	1 513	115,12	142,98	2,22%
PEKAO	7 550	316,63	405,44	6,29%
PKN	22 000	429,00	554,40	8,60%
POLFKUTNO	1 000	58,70	72,50	1,12%
PROKOM	1 450	134,00	185,60	2,88%
SOFTBANK	1 350	155,69	186,30	2,89%
STOMIL	6 540	128,02	168,73	2,62%
ŚWIECIE	7 384	78,82	119,62	1,86%
TPSA	23 000	485,69	623,30	9,67%
WARTA	510	54,47	60,69	0,94%
WBK	4 658	106,68	130,42	2,02%
RAZEM AKCJE	178 397	4 622,30	5 738,72	89,01%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

5 738,72

89,01%



KAPITAŁ HANDLOWY

Zmiany w aktywach netto

na dzień 31 grudnia 1999 roku w tys PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa
podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

Załącznik nr 4

I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO

Wartość Aktywów Netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0,00
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 140,05
przychody z lokat netto,	-51,42
zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat,	75,04
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 116,43
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 140,05
Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0,00
z przychodów z lokat netto,	0,00
ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,00
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	5 240,68
zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	5 900,76
zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	-660,08
Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	5 240,68
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	6 380,73
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	6 380,73
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	5 159,44

II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	56 738,648
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 067,379
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	50 671,269
saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	56 738,648
liczby zbytych jednostek uczestnictwa	6 067,379
liczby odkupionych jednostek uczestnictwa	50 671,269
saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	100,00*
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	125,92
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	25,92%
Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	94,18 15-01-99
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	128,03 27-12-99
	125,94 29-12-99

IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W AKTYWACH I AKTYWACH NETTO

Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach	10,19%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach	3,45%
Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach netto	10,30%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach netto	3,49%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach	1,60%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach netto	1,62%
Udział kosztów operacyjnych limitowanych w średnich aktywach netto, w tym:	4%**
wynagrodzenia Towarzystwa	2%**

* wartość początkowa jednostki uczestnictwa

** uśrednione w skali roku



Noty objaśniające

Załącznik nr 5

Dane o walutowej strukturze aktywów i pasywów Funduszu

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

Informacje o zaciągniętych przez Fundusz kredytach i pożyczkach

Na dzień 31 grudnia 1999 roku Fundusz nie był obciążony żadnymi kredytami i pożyczkami.

Podział kosztów pokrywanych przez Towarzystwo

Towarzystwo pobiera za zarządzanie Funduszem wynagrodzenie w wysokości 2% średnich aktywów netto. W 1999 roku wynagrodzenie to wyniosło 103,08 tys. PLN. Towarzystwo pokrywa koszty operacyjne Funduszu, które przekraczają roczny limit określony w § 34. 4 statutu wynoszący 4%, w tym 2% stanowi opłata za zarządzanie. Koszty pokrywane przez Towarzystwo w 1999 roku wyniosły 434,55 tys. PLN, w tym rozliczenia międzyokresowe kosztów wynoszą 25,39 tys. PLN.

Oplaty dla Depozytariusza	110,94
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników funduszu	195,51
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	111,75
Pozostałe	16,35

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

Zrealizowany zysk - akcje	74,41
Zrealizowany zysk - bony skarbowe, handlowe	0,63

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

Niezrealizowany zysk z wyceny akcji	1 116,43
-------------------------------------	----------

Informacja o podatkach i opłatach

Otwarty Fundusz Inwestycyjny Akcji KAPITAŁ HANDLOWY II posiada osobowość prawną, w związku z czym podlega przepisom ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Fundusz przy zbywaniu jednostek uczestnictwa typu A pobiera opłatę manipulacyjną w wysokości nie większej niż 4% a przy odkupywaniu jednostek uczestnictwa typu B opłatę manipulacyjną w wysokości nie większej niż 4,5%. Towarzystwo otrzymuje od Funduszu wynagrodzenie za organizowanie i nadzorowanie sieci dystrybutorów w wysokości nie większej niż pobrane opłaty manipulacyjne. W omawianym okresie sprawozdawczym pobrana została opłata manipulacyjna w wysokości 8,54 tys. PLN.

Oplaty maklerskie:

Z tytułu zawartych w 1999 roku transakcji giełdowych na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie, ze środków Funduszu została opłacona prowizja maklerska w wysokości 65,13 tys. PLN.

Informacje o dystrybucji dochodów Funduszu

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

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

W 1999 roku Fundusz nie dokonał żadnych transakcji na papierach wartościowych wymienionych w art. 3 ust. 3. Ustawy Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi.

Roczne sprawozdanie finansowe

**OTWARTY FUNDUSZ INWESTYCYJNY
PAPIERÓW DŁUŻNYCH
KAPITAŁ HANDLOWY III**





Opinia biegłego rewidenta dla Akcjonariuszy Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego Spółka Akcyjna

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Papierów Dłużnych Kapitał Handlowy III, na które składa się wstęp, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 1999 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 10.532,93 tys. PLN oraz aktywa netto w wysokości 10.415,31 tys. PLN, rachunek wyniku z operacji za okres od 4 stycznia 1999 roku do 31 grudnia 1999 roku, który wykazuje dodatni wynik z operacji w kwocie 676,66 tys. PLN, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 1999 roku o wartości rynkowej 8.357,27 tys. PLN, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające.

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

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do Międzynarodowych Standardów Badania Sprawozdań Finansowych, postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 121, poz. 591 wraz z późniejszymi zmianami) oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Przepisy te wymagają, aby badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone w sposób dający wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów. Badanie obejmuje sprawdzenie w oparciu o metodę wyrywkową dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmuje również ocenę stosowanych zasad rachunkowości, znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Wyrażamy przekonanie, że przeprowadzone przez nas badanie stanowi dostateczną podstawę do wydania opinii.

Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i przedstawia w sposób rzetelny, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację finansową Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Papierów Dłużnych Kapitał Handlowy III na dzień 31 grudnia 1999 roku oraz wynik z operacji za okres od 4 stycznia 1999 roku do 31 grudnia 1999 roku, zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi w Polsce, określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 9 września 1999 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 77, poz. 868), stosowanymi w sposób ciągły.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do przedstawionego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę, iż do dnia wejścia w życie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 9 września 1999 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 77, poz. 868), Otwarty Fundusz Inwestycyjny Papierów Dłużnych Kapitał Handlowy III stosował zasady rachunkowości określone w zarządzeniu Przewodniczącego Komisji Papierów Wartościowych z dnia 21 grudnia 1995 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości, w tym również określenia wzorów sprawozdań finansowych, funduszy powierniczych (M.P. nr 4 z 1996 r., poz. 38).

Biegły rewident Nr 3683/5018
Janina Skwarka

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

Warszawa, 21 luty 2000 roku



KAPITAŁ HANDLOWY

Warszawa, 17 lutego 2000 roku

Wstęp

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

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

Cel inwestycyjny Funduszu

Celem funduszu jest ochrona realnej wartości aktywów Funduszu i osiąganie dochodów Funduszu z lokowania aktywów.

Lokaty Funduszu

Zgodnie z § 8 Statutu środka Funduszu mogą być inwestowane w następujący sposób:

- 1) w dłużne papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na giełdzie papierów wartościowych lub na regulowanym rynku pozagiełdowym, który działa regularnie i do którego dostęp nie jest ograniczony oraz jest uznany przez właściwy organ za spełniający warunki określone przepisami prawa z zastrzeżeniem pkt. 4,
- 2) w dłużne papiery wartościowe dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub pierwszej ofercie publicznej, o ile warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt. 1 oraz gdy dopuszczenie do obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dnia emisji, z zastrzeżeniem pkt. 4,
- 3) w dłużne papiery wartościowe inne niż określone w pkt. 1 i 2 lub wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok pod warunkiem, że są one zbywalne i ich wartość rynkowa może być ustalona w każdym czasie (nie rzadziej jednak niż w dniu wyceny),
- 4) w związane z dłużnymi papierami wartościowymi papiery wartościowe wymienione w art. 3 ust. 3 ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 roku "Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, inne prawa pochodne z praw majątkowych będących przedmiotem lokat oraz transakcje terminowe" wyłącznie dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego,
- 5) w dłużne papiery wartościowe, które są w obrocie na giełdzie lub na oficjalnie uznanym regulowanym rynku pozagiełdowym, oraz w dłużne papiery wartościowe, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwie należącym do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) po uzyskaniu zezwolenia KPWiG i w zgodzie z przepisami prawa dewizowego,
- 6) w jednostki uczestnictwa emitowane przez fundusze inwestycyjne otwarte, mające siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli fundusze te lub instytucje oferują publicznie jednostki lub tytuły uczestnictwa

i umarzają je na żądanie Uczestnika oraz jeżeli stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie jak Fundusz.

Limity inwestycyjne Funduszu

1. Łączna wartość lokat określonych w pkt. 3 *Lokat Funduszu* nie może przewyższyć 10% wartości aktywów Funduszu,
2. Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzytelności wobec tego podmiotu,
3. Fundusz może lokować do 10% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzytelności wobec tego podmiotu, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości aktywów,
4. Do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa albo NBP oraz do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD nie stosuje się ograniczeń, o których mowa w pkt. 2 i 3,
5. Jeżeli lokaty Funduszu, o których mowa w pkt. 4 nie spełniają warunków określonych w pkt. 2 i 3, powinny być dokonywane w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości aktywów Funduszu,
6. Lokaty, o których mowa w pkt. 4 dokonywane w papiery wartościowe jednego emitenta, o którym mowa w pkt. 4 lub gwarantowane przez jeden podmiot, o którym mowa w pkt. 4 mogą przewyższać 35% wartości aktywów Funduszu,
7. Łączna wartość lokat, o których mowa w pkt. 6 *Lokat Funduszu*, nie może przewyższać 5% wartości aktywów Funduszu.

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

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



KAPITAŁ HANDLOWY

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 4 stycznia do 31 grudnia 1999 roku a dniem bilansowym jest 31 grudnia 1999 roku.

PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Uwagi ogólne

Sprawozdanie finansowe Funduszu na dzień 31 grudnia 1999 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 9 września 1999 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Do dnia wejścia w życie ww. Rozporządzenia Fundusz stosował zasady rachunkowości zgodne z Zarządzeniem Przewodniczącego Komisji Papierów Wartościowych z dnia 21 grudnia 1995 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości, w tym również określenia wzorów sprawozdań finansowych funduszy powierniczych.

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Wycena składników lokat

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



KAPITAŁ HANDLOWY

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

- papiery wartościowe notowane na GPW w Warszawie S.A. wyceniane są według kursu z notowań jednolitych a jeżeli papiery wartościowe notowane są tylko w systemie notowań ciągłych do ich wyceny stosuje się kurs zamknięcia z ostatniego notowania,
- papiery wartościowe będące w regulowanym obrocie pozagiełdowym, notowane na Centralnej Tabeli Ofert S.A. wyceniane są stosownie do kursu zamknięcia,
- papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, notowane jednocześnie na różnych rynkach wyceniane są na podstawie kursu na głównym rynku dla danego papieru a przez rynek główny danego papieru należy rozumieć rynek wybrany przez Fundusz w porozumieniu z Depozytariuszem w oparciu o kryterium wolumenu obrotów danym papierem wartościowym,
- do czasu rozpoczęcia notowań papiery dopuszczone do publicznego obrotu wycenia się według ceny nabycia,
- wartość praw poboru do czasu rozpoczęcia notowań tych praw wyznacza się w zaokrągleniu do jednego grosza poprzez podział różnicy ceny rynkowej akcji i ceny emisyjnej akcji nowej emisji przez liczbę praw poboru potrzebną do zakupu akcji nowej emisji z zastrzeżeniem, że jeżeli cena rynkowa jest mniejsza od ceny emisyjnej nowej akcji, wartość prawa poboru wynosi zero,
- obligacje o stałym oprocentowaniu oraz bony skarbowe o terminie wykupu dłuższym niż trzy miesiące wyceniane są na podstawie średniej ceny, obliczonej z cen kupna, podawanych w dniu wyceny przez nie więcej niż trzy instytucje finansowe zaangażowane w obrót takimi papierami, które zostały wybrane przez Fundusz w porozumieniu z Depozytariuszem,
- wartość bonów skarbowych o terminie wykupu do trzech miesięcy, bonów handlowych oraz obligacji dziesięcioletnich o zmiennym oprocentowaniu określa się według formuły liniowej,
- papiery wartościowe do otrzymania, do chwili dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych funduszu, wycenia się stosując metody wyceny dla tych papierów wartościowych,
- zobowiązania z tytułu papierów do dostarczenia, do chwili dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych funduszu, ustala się według metod wyceny określonych dla tych papierów wartościowych.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

W związku z wejściem w życie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 9 września 1999 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, Fundusz zmienił zasadę ujmowania prawa do dywidendy i prawa poboru w księgach rachunkowych. Do tego czasu Fundusz stosował metodę wynikającą z Zarządzenia Przewodniczącego Komisji Papierów Wartościowych z dnia 21 grudnia 1995 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości, w tym również określenia wzorów sprawozdań finansowych funduszy powierniczych, które to zarządzenie nakazywało ujmować prawo poboru akcji oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji w dniu następnym, po dniu ustalenia tych praw.

Zgodnie z § 17 ust. 1-3 Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, Fundusz wprowadził księgowanie operacji kupna/sprzedaży papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu, których rozliczenie nie jest objęte systemem gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań (KDPW) poprzez konta papiery wartościowe do otrzymania oraz papiery wartościowe do dostarczenia.

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

Zmiana metody wyceny miała wpływ na wartość jednostki uczestnictwa w dniu 31 grudnia 1999 roku i spowodowała obniżenie jej wartości o 0,03 PLN oraz wzrost niezrealizowanej straty z lokat ponad cenę nabycia o 3 273,74 PLN.

Do 31 grudnia 1999 roku składniki lokat Funduszu wyceniane były zgodnie z zasadami wyceny opisanymi w Statucie Funduszu, które miejscami odbiegają od Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 9 września 1999 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. W dniu 20 grudnia 1999 roku Towarzystwo złożyło wnioszek do KPWIG o dokonanie zmian w zapisach Statutu Funduszu dotyczących metod wyceny aktywów. Fundusz dokonał zmiany zasad wyceny zgodnie z Rozporządzeniem po uzyskaniu zgody KPWIG.

Wartość aktywów netto Funduszu na dzień 31 grudnia 1999 roku wycenionych zgodnie ze wspomnianym Rozporządzeniem wynosi 10 416,22 tys. PLN natomiast jednostki 108,49 PLN.

Kryterium podziału składników portfela lokat Funduszu

Składniki portfela lokat Funduszu przedstawiono zgodnie z następującymi kryteriami podziału:

- Papiery wartościowe:
 - dopuszczone do publicznego obrotu,
 - niedopuszczone do publicznego obrotu,
- Dłużne papiery wartościowe, w tym:
 - Obligacje Skarbowe,
 - o stałym oprocentowaniu,
 - o zmiennym oprocentowaniu,
 - Bony Skarbowe, w tym bony z przyrzeczeniem odkupu,
 - Bony Handlowe.



KAPITAŁ HANDLOWY

Bilans Funduszu

na dzień 31 grudnia 1999 roku (w tys PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

I. AKTYWA

Załącznik nr 1

1. LOKATY

Waluty	0,00
Papiery Wartościowe	8 357,27
Jednostki i tytuły uczestnictwa	0,00
Udziały w Sp. z o.o.	0,00
Wierzytelności	0,00
Papiery Wartościowe do otrzymania	0,00
Inne	0,00
LOKATY - razem	8 357,27

2. ŚRODKI PIENIĘŻNE

Rachunki bankowe	9,55
Lokaty krótkoterminowe	1 860,26
ŚRODKI PIENIĘŻNE - razem	1 869,81

3. NALEŻNOŚCI:

Z tytułu zbytych lokat	0,00
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0,00
Dywidendy	0,00
Odsetki	197,94
Pozostałe, w tym:	81,91
<i>Należności od Towarzystwa</i>	81,91
NALEŻNOŚCI - razem	279,85

4. INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Inne rozliczenia międzyokresowe	26,00
---------------------------------	-------

AKTYWA OGÓŁEM

10 532,93

II. ZOBOWIĄZANIA

Z tytułu nabytych lokat	0,00
Z tytułu wystawionych opcji	0,00
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00
Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku	0,00
Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty powyżej roku	0,00
Papiery wartościowe do dostarczenia	0,00
Rezerwa na wydatki	9,37
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	82,25
Pozostałe, w tym:	82,25
<i>Zobowiązania wobec kontrahentów</i>	26,00
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	0,00
ZOBOWIĄZANIA - razem	117,62

10 415,31

III. AKTYWA NETTO

IV. KAPITAŁ

Wpłacony	14 855,34
Wyplacony	-5 116,69
KAPITAŁ - razem	9 738,65

V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO

753,53

VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT

-38,28

VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA

-38,59

VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI RAZEM

10 415,31

Liczba jednostek uczestnictwa	96 014,470
Liczba jednostek uczestnictwa typu A	83 924,927
Liczba jednostek uczestnictwa typu B	12 089,543
Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa	108,48



KAPITAŁ HANDLOWY

Rachunek wyniku z operacji

za okres od 4 stycznia do 31 grudnia 1999 roku (w tys PLN)

Załącznik nr 2

I. PRZYCHODY Z LOKAT	977,63
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0,00
Odsetki	800,48
Odpis dyskonta	172,55
Dodatnie różnice kursowe	0,00
Pozostałe	4,60
II. KOSZTY OPERACYJNE	1 030,00
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	126,70
Wynagrodzenie dla Dystrybutorów	4,48
Oplaty dla Depozytariusza i inne związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	149,51
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym; <i> prowadzenie rejestru Uczestników</i>	238,66
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	166,57
Usługi prawne	296,30
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,96
Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	2,56
Amortyzacja premii	0,00
Ujemne różnice kursowe	0,00
Pozostałe, w tym: <i> dystrybucja materiałów informacyjnych</i>	210,83
<i> reklama</i>	37,22
<i> inne</i>	173,23
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	805,90
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO	224,10
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	753,53
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	-76,87
<i> w tym nielimitowany koszt prowizji maklerskich</i>	33,32
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-38,28
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-38,59
VII. WYNIK Z OPERACJI	676,66



KAPITAŁ HANDLOWY

Zestawienie lokat

wg stanu na dzień 31 grudnia 1999 r. (w tys PLN)

I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

Załącznik nr 3

1. OBLIGACJE (bez odsetek)

Seria/Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31-12-1999	Udział w Aktywach Ogółem
Obligacje o stałym oprocentowaniu				
OS0600 / 12 czerwca 2000	10,00	10,35	9,82	0,09%
OS1000 / 12 października 2000	420,00	422,66	408,41	3,88%
OS0201 / 12 lutego 2001	40,00	40,73	38,80	0,37%
OS0601 / 12 czerwca 2000	50,00	51,18	48,07	0,46%
OS1001 / 12 października 2001	60,00	61,87	57,43	0,55%
OS0202 / 12 lutego 2002	30,00	30,96	28,83	0,27%
OS0203 / 12 lutego 2003	30,00	30,85	29,09	0,28%
OS0603 / 12 czerwca 2003	10,00	10,31	9,73	0,09%
OS1003 / 12 października 2003	130,00	135,72	127,39	1,21%
Razem	780,00	794,63	757,57	7,20%
Obligacje o zmiennym oprocentowaniu				
IR0300 / 01 marca 2000	279,30	274,79	275,39	2,61%
TZ0200 / 06 lutego 2000	8,50	8,46	8,46	0,08%
TZ0500 / 06 maja 2000	67,00	66,81	66,60	0,63%
TZ0800 / 06 sierpnia 2000	55,00	54,68	54,50	0,52%
TZ1100 / 06 listopada 2000	119,30	118,15	117,99	1,12%
TZ0201 / 06 lutego 2001	184,40	182,80	181,82	1,73%
TZ0501 / 06 maja 2001	300,60	298,00	297,29	2,82%
TZ0801 / 06 sierpnia 2001	101,90	100,88	100,68	0,96%
TZ1101 / 06 listopada 2001	8,50	8,03	8,40	0,08%
TZ0202 / 06 lutego 2002	44,20	43,77	43,71	0,41%
TZ0502 / 06 lutego 2002	50,00	49,51	49,50	0,47%
DZ0706 / 18 lipca 2006	10,00	9,97	9,98	0,09%
DZ0108 / 18 stycznia 2008	350,00	348,39	348,48	3,31%
DZ0708 / 18 lipca 2008	110,00	109,37	109,40	1,04%
DZ0109 / 18 stycznia 2009	410,00	408,30	408,38	3,88%
DZ0709 / 18 lipca 2009	200,00	197,76	197,83	1,88%
Razem	2 298,70	2 279,67	2 278,41	21,63%
RAZEM OBLIGACJE	3 078,70	3 074,30	3 035,98	28,83%

2. BONY SKARBOWE

Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31-12-1999	Udział w Aktywach Ogółem
BS000112 / 12 stycznia 2000	600,00	594,76	596,83	5,67%
BS000119 / 19 stycznia 2000	2 000,00	1 974,41	1 983,23	18,83%
BS000301 / 01 marca 2000	2 000,00	1 937,01	1 945,88	18,47%
RAZEM BONY SKARBOWE	4 600,00	4 506,18	4 525,94	42,97%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU (bez odsetek)	7 561,92	71,80%
Odsetki od obligacji	197,38	1,87%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU (z odsetkami)	7 759,30	73,67%

II. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

1. BONY HANDLOWE

Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31-12-1999	Udział w Aktywach Ogółem
BH PKN / 14 stycznia 2000	800,00	769,76	795,35	7,55%
RAZEM BONY HANDLOWE	800,00	769,76	795,35	7,55%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU			795,35	7,55%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (bez odsetek)			8 357,27	79,35%



KAPITAŁ HANDLOWY

Zmiany w aktywach netto

na dzień 31 grudnia 1999 roku (w tys PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

Załącznik nr 4

I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO

Wartość Aktywów Netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0,00
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	676,66
przychody z lokat netto,	753,53
zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat,	-38,28
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-38,59
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	676,66
Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0,00
z przychodów z lokat netto,	0,00
ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,00
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	9 738,65
zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	14 855,34
zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	-5 116,69
Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	9 738,65
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	10 415,31
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	10 415,31
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	8 443,58

II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	144 579,670
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	48 565,200
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	96 014,470
saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	144 579,670
liczby zbytych jednostek uczestnictwa	48 565,200
liczby odkupionych jednostek uczestnictwa	96 014,470
saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	100,00*
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	108,48
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	8,48%
Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	99,96 13-01-99
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	108,40 29-12-99

IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W AKTYWACH I AKTYWACH NETTO

Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach	9,78%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach	2,13%
Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach netto	9,89%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach netto	2,15%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach	1,20%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach netto	1,22%
Udział kosztów operacyjnych limitowanych w średnich aktywach netto, w tym:	2.5%**
wynagrodzenia Towarzystwa	1.5%**

* wartość początkowa jednostki uczestnictwa

** uśrednione w skali rok



Noty objaśniające

Załącznik nr 5

Dane o walutowej strukturze aktywów i pasywów Funduszu

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

Informacje o zaciągniętych przez Fundusz kredytach i pożyczkach

Na dzień 31 grudnia 1999 roku Fundusz nie był obciążony żadnymi kredytami i pożyczkami.

Podział kosztów pokrywanych przez Towarzystwo

Towarzystwo pobiera za zarządzanie Funduszem wynagrodzenie w wysokości 1,5% średnich aktywów netto. W 1999 roku wynagrodzenie to wyniosło 126,70 tys. PLN. Towarzystwo pokrywa koszty operacyjne Funduszu, które przekraczają roczny limit określony w § 34. 4 statutu wynoszący 2,5%, w tym 1,5% stanowi opłata za zarządzanie. Koszty pokrywane przez Towarzystwo w 1999 roku wyniosły 805,90 tys. PLN, w tym rozliczenia międzyokresowe kosztów wynoszą 26 tys. PLN.

Opłaty dla Depozytariusza	123,22
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników funduszu	207,59
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	312,04
Reklama	163,05

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

Zrealizowany zysk - bony	102,04
Zrealizowana strata - obligacje	-140,32

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

Niezrealizowana strata z wyceny obligacji	-38,59
Niezrealizowany zysk z wyceny bonów	0,00

Informacja o podatkach i opłatach

Otwarty Fundusz Inwestycyjny Papierów Dłużnych KAPITAŁ HANDLOWY III posiada osobowość prawną, w związku z czym podlega przepisom ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Fundusz przy zbywaniu jednostek uczestnictwa typu A pobiera opłatę manipulacyjną w wysokości nie większej niż 2,5% a przy odkupywaniu jednostek uczestnictwa typu B opłatę manipulacyjną w wysokości nie większej niż 3%. Towarzystwo otrzymuje od Funduszu wynagrodzenie za organizowanie i nadzorowanie sieci dystrybutorów w wysokości nie większej niż pobrane opłaty manipulacyjne. W omawianym okresie sprawozdawczym pobrana została opłata manipulacyjna w wysokości 4,48 tys. PLN.

Opłaty maklerskie

Z tytułu zawartych w 1999 roku transakcji giełdowych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, ze środków Funduszu została opłacona prowizja maklerska w wysokości 33,32 tys. PLN.

Informacje o dystrybucji dochodów Funduszu

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

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

W 1999 roku Fundusz nie dokonał żadnych transakcji na papierach wartościowych wymienionych w art. 3 ust. 3. Ustawy Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi.

Roczne sprawozdanie finansowe

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





KAPITAŁ HANDLOWY

Opinia biegłego rewidenta dla Akcjonariuszy Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego Spółka Akcyjna

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Rynku Pieniężnego Kapitał Handlowy IV, na które składa się wstęp, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 1999 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 13.632,17 tys. PLN oraz aktywa netto w wysokości 13.493,40 tys. PLN, rachunek wyniku z operacji za okres od 4 stycznia 1999 roku do 31 grudnia 1999 roku, który wykazuje dodatni wynik z operacji w kwocie 988,61 tys. PLN, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 1999 roku o wartości rynkowej 11.690,38 tys. PLN, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające.

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

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do Międzynarodowych Standardów Badania Sprawozdań Finansowych, postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 121, poz. 591 wraz z późniejszymi zmianami) oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Przepisy te wymagają, aby badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone w sposób dający wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów. Badanie obejmuje sprawdzenie w oparciu o metodę wyrywkową dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmuje również ocenę stosowanych zasad rachunkowości, znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Wyrażamy przekonanie, że przeprowadzone przez nas badanie stanowi dostateczną podstawę do wydania opinii.

Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i przedstawia w sposób rzetelny, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację finansową Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Rynku Pieniężnego Kapitał Handlowy IV na dzień 31 grudnia 1999 roku oraz wynik z operacji za okres od 4 stycznia 1999 roku do 31 grudnia 1999 roku, zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi w Polsce, określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 9 września 1999 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 77, poz. 868), stosowanymi w sposób ciągły.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do przedstawionego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę, iż do dnia wejścia w życie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 9 września 1999 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 77, poz. 868), Otwarty Fundusz Inwestycyjny Rynku Pieniężnego Kapitał Handlowy IV stosował zasady rachunkowości określone w zarządzeniu Przewodniczącego Komisji Papierów Wartościowych z dnia 21 grudnia 1995 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości, w tym również określenia wzorów sprawozdań finansowych, funduszy powierniczych (M.P. nr 4 z 1996 r., poz. 38).

Biegły rewident Nr 3683/5018
Janina Skwarka

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

Warszawa, 21 luty 2000 roku



KAPITAŁ HANDLOWY

Warszawa, 17 lutego 2000 roku

Wstęp

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

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

Cel inwestycyjny Funduszu

Celem funduszu jest ochrona realnej wartości aktywów Funduszu.

Lokaty Funduszu

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

- 1) w dłużne papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na giełdzie papierów wartościowych lub na regulowanym rynku pozagiełdowym, który działa regularnie i do którego dostęp nie jest ograniczony oraz jest uznany przez właściwy organ za spełniający warunki określone przepisami prawa z zastrzeżeniem pkt. 4,
- 2) w dłużne papiery wartościowe dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub pierwszej ofercie publicznej, o ile warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt. 1 oraz gdy dopuszczenie do obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dnia emisji, z zastrzeżeniem pkt. 4,
- 3) w dłużne papiery wartościowe inne niż określone w pkt. 1 i 2 lub wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok pod warunkiem, że są one zbywalne i ich wartość rynkowa może być ustalona w każdym czasie (nie rzadziej jednak niż w dniu wyceny),
- 4) w związane z dłużnymi papierami wartościowymi papiery wartościowe wymienione w art. 3 ust. 3 ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 roku „Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, inne prawa pochodne z praw majątkowych będących przedmiotem lokat oraz transakcje terminowe” wyłącznie dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego,
- 5) w papiery wartościowe, które są w obrocie na giełdzie lub na oficjalnie uznanym regulowanym rynku pozagiełdowym, oraz w dłużne papiery wartościowe, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwie należącym do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) po uzyskaniu zezwolenia KPWiG i w zgodzie z przepisami prawa dewizowego,
- 6) w jednostki uczestnictwa emitowane przez fundusze inwestycyjne otwarte, mające siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego

inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli fundusze te lub instytucje oferują publicznie jednostki lub tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie Uczestnika oraz jeżeli stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak Fundusz,

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

Limity inwestycyjne Funduszu

1. Łączna wartość lokat określonych w pkt. 3 *Lokat Funduszu* nie może przewyższyć 10% wartości aktywów Funduszu,
2. Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzytelności wobec tego podmiotu,
3. Fundusz może lokować do 10% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzytelności wobec tego podmiotu, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości aktywów,
4. Do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa albo NBP oraz do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD nie stosuje się ograniczeń, o których mowa w pkt. 2 i 3,
5. Jeżeli lokaty Funduszu, o których mowa w pkt. 4 nie spełniają warunków określonych w pkt. 2 i 3, powinny być dokonywane w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości aktywów Funduszu,
6. Lokaty, o których mowa w pkt. 4 dokonywane w papiery wartościowe jednego emitenta, o którym mowa w pkt. 4 lub gwarantowane przez jeden podmiot, o którym mowa w pkt. 4 mogą przewyższać 35% wartości aktywów Funduszu,
7. Łączna wartość lokat, o których mowa w pkt. 6 *Lokat Funduszu*, nie może przewyższać 5% wartości aktywów Funduszu.

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



KAPITAŁ HANDLOWY

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

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 4 stycznia do 31 grudnia 1999 roku a dniem bilansowym jest 31 grudnia 1999 roku.

PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Uwagi ogólne

Sprawozdanie finansowe Funduszu na dzień 31 grudnia 1999 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 9 września 1999 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Do dnia wejścia w życie ww. Rozporządzenia Fundusz stosował zasady rachunkowości zgodnie z Zarządzeniem Przewodniczącego Komisji Papierów Wartościowych z dnia 21 grudnia 1995 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości, w tym również określenia wzorów sprawozdań finansowych funduszy powierniczych.

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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.



KAPITAŁ HANDLOWY

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

- papiery wartościowe notowane na GPW w Warszawie S.A. wyceniane są według kursu z notowań jednolitych a jeżeli papiery wartościowe notowane są tylko w systemie notowań ciągłych do ich wyceny stosuje się kurs zamknięcia z ostatniego notowania,
- papiery wartościowe będące w regulowanym obrocie pozagiełdowym, notowane na Centralnej Tabeli Ofert S.A. wyceniane są stosownie do kursu zamknięcia,
- papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, notowane jednocześnie na różnych rynkach wyceniane są na podstawie kursu na głównym rynku dla danego papieru a przez rynek główny danego papieru należy rozumieć rynek wybrany przez Fundusz w porozumieniu z Depozytariuszem w oparciu o kryterium wolumenu obrotów danym papierem wartościowym,
- do czasu rozpoczęcia notowań papiery dopuszczone do publicznego obrotu wycenia się według ceny nabycia,
- wartość praw poboru do czasu rozpoczęcia notowań tych praw wyznacza się w zaokrągleniu do jednego grosza poprzez podział różnicy ceny rynkowej akcji i ceny emisyjnej akcji nowej emisji przez liczbę praw poboru potrzebną do zakupu akcji nowej emisji z zastrzeżeniem, że jeżeli cena rynkowa jest mniejsza od ceny emisyjnej nowej akcji, wartość prawa poboru wynosi zero,
- obligacje o stałym oprocentowaniu oraz bony skarbowe o terminie wykupu dłuższym niż trzy miesiące wyceniane są na podstawie średniej ceny, obliczonej z cen kupna, podawanych w dniu wyceny przez nie więcej niż trzy instytucje finansowe zaangażowane w obrót takimi papierami, które zostały wybrane przez Fundusz w porozumieniu z Depozytariuszem,
- wartość bonów skarbowych o terminie wykupu do trzech miesięcy, bonów handlowych oraz obligacji dziesięcioletnich o zmiennym oprocentowaniu określa się według formuły liniowej,
- papiery wartościowe do otrzymania, do chwili dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych funduszu, wycenia się stosując metody wyceny dla tych papierów wartościowych,
- zobowiązania z tytułu papierów do dostarczenia, do chwili dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych funduszu, ustala się według metod wyceny określonych dla tych papierów wartościowych.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

W związku z wejściem w życie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 9 września 1999 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, Fundusz zmienił zasadę ujmowania prawa do dywidendy i prawa poboru w księgach rachunkowych funduszu. Do tego czasu Fundusz stosował metodę wynikającą z Zarządzenia Przewodniczącego Komisji Papierów Wartościowych z dnia 21 grudnia 1995 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości, w tym również określenia wzorów sprawozdań finansowych funduszy powierniczych, które to zarządzenie nakazywało ujmować prawo poboru akcji oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji w dniu następnym, po dniu ustalenia tych praw. Zgodnie z § 17 ust. 1-3 Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie

szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, Fundusz wprowadził księgowanie operacji kupna/sprzedaży papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu, których rozliczenie nie jest objęte systemem gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań (KDPW) poprzez konta papiery wartościowe do otrzymania oraz papiery wartościowe do dostarczenia.

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

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

Do 31 grudnia 1999 roku składniki lokat Funduszu wyceniane były zgodnie z zasadami wyceny opisanymi w Statucie Funduszu, które miejscami odbiegają od Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 9 września 1999 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. W dniu 20 grudnia 1999 roku Towarzystwo złożyło wnioski do KPWIG o dokonanie zmian w zapisach Statutu Funduszu dotyczących metod wyceny aktywów. Fundusz dokonał zmiany zasad wyceny zgodnie z Rozporządzeniem po uzyskaniu zgody KPWIG.

Wartość aktywów netto Funduszu na dzień 31 grudnia 1999 roku wycenionych zgodnie ze wspomnianym Rozporządzeniem wynosi 13 493,70 tys. PLN a jednostki uczestnictwa 111,39 PLN.

Kryterium podziału składników portfela lokat Funduszu

Składniki portfela lokat Funduszu przedstawiono zgodnie z następującymi kryteriami podziału:

- Papiery wartościowe:
 - dopuszczone do publicznego obrotu,
 - niedopuszczone do publicznego obrotu,
- Dłużne papiery wartościowe, w tym:
 - Obligacje Skarbowe,
 - o stałym oprocentowaniu,
 - o zmiennym oprocentowaniu,
 - Bony Skarbowe, w tym bony z przyrzeczeniem odkupu,
 - Bony Handlowe.