

Roczne sprawozdania finansowe funduszy 2002

CitiFundusze

TFI BANKU HANDLOWEGO SA

A member of citigroup 

Warszawa, dnia 24 kwietnia 2003 r.

Szanowni Państwo!

Przedstawiamy Państwu sprawozdania finansowe CitiFunduszy za okres od dnia 1.01.2002 r. do dnia 31.12.2002 r.

Rok 2002 Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego SA (TFI BH) może zaliczyć do szczególnie udanych. Aktywa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez TFI BH wzrosły z 404 mln zł (według stanu na koniec grudnia 2001 r.) do 783 mln zł na koniec roku 2002 r., co oznacza wzrost o 94 %. Wartość aktywów powierzonych w zarządzanie na dzień 31 grudnia 2002 r. plasuje TFI BH na 8 pozycji, z udziałem w rynku w wysokości 3,6%. W listopadzie 2002 r. TFI BH osiągnęło trzeci na rynku wzrost aktywów zarówno pod względem dynamiki jak i wartości aktywów (wzrost o 135 mln zł). Na wzrost aktywów w 2002 roku miało między innymi wpływ znaczące zwiększenie liczby oddziałów detalicznych Banku Handlowego w Warszawie SA, w których dostępne są jednostki uczestnictwa CitiFunduszy.

W 2002 roku największym zainteresowaniem klientów Towarzystwa cieszył się fundusz CitiObligacji FIO. Aktywa netto CitiObligacji FIO wzrosły w ciągu roku o 303 mln zł i 31 grudnia 2002 r. wynosiły 594 mln zł. W ciągu ostatnich dwóch miesięcy ubiegłego roku do CitiObligacji FIO trafiły 204 mln zł. Inwestycja w fundusz była bardziej atrakcyjna niż depozyt bankowy wartość jednostki uczestnictwa wzrosła w ciągu 2002 roku o 12,46%.

Fundusze akcyjne zarządzane przez TFI BH przyniosły ich uczestnikom satysfakcjonujące zyski. Wartość jednostki uczestnictwa CitiZrównoważony FIO wzrosła w ciągu 2002 r. o 9,41% a CitiAkcji FIO o 7,39%. Osiągnięte przez oba fundusze wyniki plasują je na drugiej pozycji pod względem rentowności wypracowanej w ciągu ubiegłego roku w grupie funduszy danej kategorii. Wyniki te zostały wysoko ocenione w rankingu funduszy inwestycyjnych „Pulsu Biznesu” podsumowującym 2002 rok. CitiAkcji FIO zwyciężył w klasyfikacji funduszy akcyjnych, a CitiZrównoważony FIO zajął drugie miejsce w rankingu funduszy zrównoważonych.

W kwietniu ubiegłego roku TFI BH wprowadziło zmiany w statutach korzystne dla uczestników CitiFunduszy. Najważniejsze z nich to obniżenie wysokości opłat za zarządzanie pobieranych przez fundusze oraz wprowadzenie zmian do strategii inwestycyjnych, dzięki którym Zarządzający CitiFunduszami uzyskali dostęp do szerszego spektrum papierów wartościowych. TFI BH podjęło również decyzję o bezterminowej rezygnacji z naliczania opłaty manipulacyjnej w CitiPieniężny FIO.

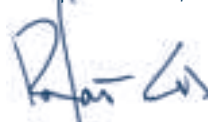
W 2002 roku TFI BH wprowadziło do oferty nowy fundusz skierowany do klientów detalicznych - nominowany w dolarach amerykańskich CitiObligacji Dolarowych Fundusz Inwestycyjny Mieszany. Podczas pierwszej subskrypcji, która zakończyła się 6 grudnia 2002 r. klienci złożyli zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne o łącznej wartości 9,5 mln USD. W ofercie TFI BH pojawił się również fundusz skierowany wyłącznie do osób prawnych - CitiPłynnościowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Jest to wyjątkowy na polskim rynku fundusz, charakteryzujący się wysoką płynnością, atrakcyjną rentownością i niskim poziomem ryzyka inwestycyjnego. CitiPłynnościowy SFIO jest wzorowany na funduszach płynnościowych oferowanych w wielu krajach przez Citigroup Asset Management. Pod koniec roku do funduszu trafiły pierwsze aktywa o wartości przekraczającej 10 mln zł.

Na rynku III-filarowych Pracowniczych Programów Emerytalnych TFI BH zajmuje nadal pozycję lidera. Do końca 2002 r. w KNUiFE w formie umowy z funduszem CitiSenior SFIO zostało zarejestrowanych 18 PPE. Dzięki regularnemu napływowi składek aktywa tego funduszu wzrosły w 2002 roku o ponad 138% i wyniosły na koniec roku 70,6 mln zł. CitiSenior SFIO pod względem wzrostu wartości jednostki w 2002 roku znalazł się na czwartej pozycji wśród funduszy stabilnego wzrostu - wartość jednostki wzrosła o 10,49%.

Ważnym dla TFI BH wydarzeniem było również utworzenie w październiku ubiegłego roku Funduszu Własności Pracowniczej PKP SFIO. Jest to niewątpliwie największy projekt na polskim rynku zarządzania aktywami. Po raz pierwszy pracownicy mogą skorzystać z prywatyzacji firmy dzięki uczestnictwu w specjalnie utworzonym dla nich funduszu. Uczestnikami funduszu jest około 400 tys. osób a łączna wartość wpłat wniesionych do funduszu w ciągu najbliższych kilku lat szacowana jest przez PKP na 1,3 mld zł.

Pragniemy Państwa zapewnić, że naszym głównym celem jest stałe osiąganie satysfakcjonującej stopy zwrotu z CitiFunduszy oraz utrzymanie wysokiej pozycji wśród funduszy inwestycyjnych oferowanych na rynku. Dodażymy wszelkich starań by jak najlepiej wykorzystać nowe możliwości wynikające z przygotowywanej właśnie ustawy o funduszach inwestycyjnych, szczególnie w kontekście wejścia do Unii Europejskiej i otwarcia rynku dla zagranicznych funduszy inwestycyjnych oraz wprowadzenia nowych rozwiązań w zakresie Indywidualnych Kont Emerytalnych.

Z poważaniem,



Rafał Lis
Prezes Zarządu

Spis treści

Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiZrównoważony	3
Opinia niezależnego biegłego rewidenta	5
Wprowadzenie do sprawozdania finansowego	6
Bilans funduszu	12
Rachunek wyniku z operacji	13
Rachunek przepływów pieniężnych	14
Zestawienie lokat	15
Zestawienie zmian w stanie lokat	16
Zmiany w aktywach netto	17
Dodatkowe informacje i objaśnienia	18
Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiAkcji	19
Opinia niezależnego biegłego rewidenta	21
Wprowadzenie do sprawozdania finansowego	22
Bilans funduszu	29
Rachunek wyniku z operacji	30
Rachunek przepływów pieniężnych	31
Zestawienie lokat	32
Zestawienie zmian w stanie lokat	33
Zmiany w aktywach netto	34
Dodatkowe informacje i objaśnienia	35
Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiObligacji	37
Opinia niezależnego biegłego rewidenta	39
Wprowadzenie do sprawozdania finansowego	40
Bilans funduszu	46
Rachunek wyniku z operacji	47
Rachunek przepływów pieniężnych	48
Zmiany w aktywach netto	49
Zestawienie lokat	50
Zestawienie zmian w stanie lokat	52
Dodatkowe informacje i objaśnienia	53
Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiPieniężny	55
Opinia niezależnego biegłego rewidenta	57
Wprowadzenie do sprawozdania finansowego	58
Bilans funduszu	64
Rachunek wyniku z operacji	65
Rachunek przepływów pieniężnych	66
Zestawienie zmian w stanie lokat	67
Zmiany w aktywach netto	68
Zestawienie lokat	69
Dodatkowe informacje i objaśnienia	71
Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiSenior	73
Opinia niezależnego biegłego rewidenta	75
Wprowadzenie do sprawozdania finansowego	76
Bilans funduszu	82
Rachunek wyniku z operacji	83
Rachunek przepływów pieniężnych	84
Zmiany w aktywach netto	85
Zestawienie lokat	86
Zestawienie zmian w stanie lokat	88
Dodatkowe informacje i objaśnienia	89

TFI BANKU HANDLOWEGO SA

A member of citigroup

**Roczne sprawozdanie finansowe
za rok 2002**

**Fundusz Inwestycyjny Otwarty
CitiZrównoważony**



Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Akcjonariusza Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiZrównoważony (dawniej Otwarty Fundusz Inwestycyjny Zrównoważony Kapitał Handlowy I), z siedzibą w Warszawie, przy ul. Traugutta 7/9, na które składa się bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2002 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 17.329,87 tys. zł, rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2002 r. do dnia 31 grudnia 2002 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 1.217,36 tys. zł, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2002 r. do dnia 31 grudnia 2002 r., wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 272,07 tys. zł, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2002 r. o wartości 17.057,79 tys. zł oraz informacja dodatkowa obejmująca wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Traugutta 7/9. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Międzynarodowych Standardów Rewizji Sprawozdań Finansowych wydanych przez Międzynarodową Federację Księgowych, rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, tekst jednolity) oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Przepisy te wymagają, aby badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmuje sprawdzenie w oparciu o metodę wrywkową dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmuje również ocenę poprawności stosowanych zasad rachunkowości, znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Wyrażamy przekonanie, że przeprowadzone przez nas badanie stanowi wystarczającą podstawę dla naszej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiZrównoważony zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i przedstawia w sposób rzetelny, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2002 r., wynik z operacji oraz przepływy środków pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2002 r. do dnia 31 grudnia 2002 r., zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi w Polsce, określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 149 poz. 1670) oraz jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

Ponadto stwierdzamy, że List Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. skierowany do Uczestników Funduszu uwzględnia informacje, o których mowa w § 43 pkt 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych i jest zgodny z danymi zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiZrównoważony.

Do sprawozdania finansowego dołączono Oświadczenie Depozytariusza.

Biegły rewident nr 3683/5018
Janina Skwarka

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

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

Warszawa, 24 kwietnia 2003 roku

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Nazwa Funduszu

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

Cel inwestycyjny Funduszu.

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

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

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

Indeks ten jest wyliczany co miesiąc.

Lokaty Funduszu.

1. Fundusz, z zastrzeżeniem punktu 3 i punktu 4 może lokować aktywa Funduszu wyłącznie w:
 - 1) papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym,
 - 2) papiery wartościowe dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt. 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dopuszczenia do publicznego obrotu,
 - 3) papiery wartościowe, inne niż określone w pkt 1 i pkt 2, lub wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, pod warunkiem, że są one zbywalne i ich wartość rynkowa może być ustalona w każdym czasie, nie rzadziej jednak niż w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniami, o których mowa w „Limitach inwestycyjnych Funduszu”.
2. Lokowanie w papiery wartościowe będące przedmiotem obrotu na giełdzie lub oficjalnie uznanym regulowanym rynku pozagiełdowym oraz w papiery wartościowe, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie

innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) wymaga uzyskania zgody Komisji Papierów Wartościowych i Giełd na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.

Fundusz powiadomił Uczestników o uzyskaniu zgody.

3. Fundusz może lokować swoje aktywa w jednostki uczestnictwa emitowane przez fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli fundusze te lub instytucje oferują publicznie jednostki lub tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika oraz jeżeli stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak Fundusz.
4. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo. Fundusz niezwłocznie zawiadamia Komisję Papierów Wartościowych i Giełd o istotnych warunkach zawartej umowy.
5. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot papiery wartościowe wymienione w art. 3 ust. 3 Ustawy z 21 sierpnia 1997 r. Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, inne prawa pochodne z praw majątkowych będących przedmiotem lokat oraz transakcje terminowe wyłącznie dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego i przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu.

Limity inwestycyjne Funduszu.

1. Łączna wartość lokat określonych w punkcie 1, podpunkt 3 „Lokaty Funduszu” nie może przewyższyć 10% wartości aktywów Funduszu.
2. Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzytelności wobec tego podmiotu,
3. Fundusz może lokować do 10% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzytelności wobec tego podmiotu, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości aktywów,
4. Do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez:
 - a) Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
 - b) jednostki samorządu terytorialnego lub państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub

przynajmniej jedno z państw należących do OECD nie stosuje się ograniczeń, o których mowa w pkt. 2 i 3.

5. Jeżeli lokaty Funduszu, o których mowa w pkt. 4, nie spełniają warunków określonych w pkt. 2 i 3, powinny być dokonywane w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości aktywów Funduszu.
6. Lokaty, o których mowa w pkt. 4 lit. b, dokonywane w papiery wartościowe jednego emitenta, lub gwarantowane przez jeden podmiot, nie mogą przewyższać 35% wartości aktywów Funduszu.
7. Łączna wartość lokat, o których mowa w punkcie 3 „Lokaty Funduszu”, nie może przewyższać 5% wartości aktywów Funduszu.
8. Fundusz nie może lokować więcej niż 25% wartości aktywów Funduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny, a suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% wartości aktywów Funduszu.
9. Fundusz nie może nabyć papierów wartościowych dających więcej niż 10% głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów. W przypadku, gdy papiery wartościowe nabyte przez fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo dawałyby więcej niż 10% głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% głosów.

Jeżeli Fundusz przekroczy ograniczenia określone powyżej jest obowiązany do dostosowania, w terminie sześciu miesięcy, stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych.

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

Towarzystwo będące organem Funduszu.

Fundusz jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego Spółka Akcyjna mające siedzibę w Warszawie, ul. Traugutta 7/9. Towarzystwo zostało w dniu 12 marca 2001 roku wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 2717. Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Bank Handlowy w Warszawie SA z siedzibą w Warszawie, ul. Chałubińskiego 8. Decyzją nr DFN-409/5-29/98 z dnia 5 listopada 1998 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie Funduszu, który działa zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych. Powszechna sprzedaż jednostek uczestnictwa Funduszu rozpoczęła się w dniu 5 stycznia 1999 roku.

Okres sprawozdawczy.

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2002 roku, dniem bilansowym jest 31 grudnia 2002 roku.

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

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

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Uwagi ogólne.

Sprawozdanie finansowe Funduszu na dzień 31 grudnia 2002 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, tekst jednolity) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2001 nr 149, poz. 1670).

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- a) prowizje maklerskie i inne związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych oraz praw majątkowych, opłaty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu oraz prowizje bankowe,

- b) podatki i opłaty, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa.

- c) wynagrodzenie dla dystrybutorów w wysokości nie większej niż pobrane opłaty manipulacyjne,

- d) opłaty za zezwolenia i rejestracyjne,

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

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

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

Towarzystwo nie jest uprawnione do otrzymywania wynagrodzenia za zarządzanie tą częścią aktywów, która jest ulokowana w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, którymi zarządza.

Wycena składników lokat.

Wycena aktywów Funduszu oraz ustalenie wartości aktywów netto Funduszu i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa dokonywana jest w Dniach Wyceny, przypadających na wszystkie dni regularnych sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

W Dniu Wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia poprzedniego.

Aktywa Funduszu będące przedmiotem notowań w obrocie dokonywanym w ramach wyodrębnionego pod względem organizacyjnym i finansowym, działającego regularnie systemu, zapewniającego jednakowe warunki zawierania transakcji oraz powszechny i równy dostęp do informacji o tych transakcjach, wycenia się, a zobowiązania związane z dokonywaniem transakcji w takim obrocie ustala się według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny, pozostałe zaś aktywa i zobowiązania – według wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 Ustawy z 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. 1994 nr 121 poz. 591 z późniejszymi zmianami) w Dniu Wyceny.

1. Aktywa, będące przedmiotem notowań o których mowa powyżej, z wyłączeniem kontraktów terminowych, wycenia się, z zastrzeżeniem ust. 3a w następujący sposób:

- 1) papiery wartościowe notowane na rynku zorganizowanym, z zastrzeżeniem ust. 2 i 3 – w oparciu o:
 - a) w przypadku papierów wartościowych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych,
 - b) w przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczenia kursu zamknięcia – cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję,
 - c) w przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie notowań jednolitych – ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,
 - 2) prawa majątkowe nie będące papierami wartościowymi notowane na rynku zorganizowanym – według zasad określonych w § 35 ust. 5 pkt. 1 Statutu,
 - 3) papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, dla których nie jest możliwe zastosowanie metod wyceny, o których mowa w § 35 ust. 5 pkt. 1 Statutu – według ostatniej, najniższej odpowiednio ceny lub wartości:
 - a) zaproponowanej w wyniku ogłoszenia wezwania,
 - b) po jakiej zawarto transakcję pakietową,
 - c) aktywów netto na certyfikat inwestycyjny ogłoszonej przez fundusz
 - z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową.
 - 4) papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, dla których nie jest możliwe zastosowanie metod wyceny, o których mowa w punkcie 1 podpunkt 1) i 3) powyżej – w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową.
2. W przypadku papierów wartościowych notowanych na jednym lub kilku rynkach, w jednym lub w kilku systemach notowań, za kryterium wyboru systemu notowań i rynku przyjmuje się przeciętny dzienny wolumen obrotu w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego w odniesieniu do danego papieru wartościowego i do rynku regulowanego lub systemu, na których dany papier jest notowany.
 3. Jeżeli ostatni kurs zamknięcia na danym rynku lub w danym systemie notowań nie jest dostępny lub jest dostępny, ale ze względu na termin zawarcia ostatniej transakcji nie odzwierciedla wartości rynkowej papieru wartościowego, wyceniając ten papier wartościowy, należy uwzględnić ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. Jeżeli oferty, o których mowa w zdaniu poprzednim, zostały zgłoszone po raz ostatni w takim terminie, iż wycena papierów wartościowych w oparciu o te oferty nie odzwierciedlałaby wartości rynkowej papieru wartościowego, to uznaje się, że nie jest możliwe zastosowanie dla tych papierów metod wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt. 1.
 - 3a. Jeżeli papiery wartościowe posiadane przez Fundusz nie spełniają warunków określonych w ust. 1, ale spełniają te warunki papiery wartościowe tożsame w prawach z papierami wartościowymi posiadanymi przez Fundusz, to dla potrzeb wyceny papiery wartościowe posiadane przez Fundusz traktuje się tak, jakby były papierami wartościowymi spełniającymi te warunki.
 4. Papiery wartościowe, w przypadku których nie ma możliwości stałego określenia ich wartości rynkowej według metod określonych w ust. 1-3a, nabyte z dyskontem lub premią wycenia się w oparciu o liniowy odpis dyskonta lub liniową amortyzację premii; odpis dyskonta zalicza się do przychodów z lokat proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w Dniach Wyceny; amortyzację premii zalicza się do kosztów operacyjnych proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w Dniach Wyceny.
 - a) Papiery wartościowe nabyte z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu wycenia się metodą liniowej amortyzacji różnicy pomiędzy ceną odkupu papierów wartościowych a ceną ich nabycia.
 - b) Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą odpisu dyskonta lub amortyzacji premii powstałych jako różnica pomiędzy ceną wykupu danej obligacji a ceną, po jakiej Fundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.
 - c) Obligacje zamienne wycenia się zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1-4, bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa.
 5. Jednostki uczestnictwa wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
 6. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach:
 - a) wycenia się w sposób określony w ust. 1 pkt 1, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 2;
 - b) zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na rynku zorganizowanym – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny;

Jeżeli zagraniczne papiery wartościowe są notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do obowiązującego średniego kursu EURO ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.

7. W przypadku, gdy nie jest możliwa wycena aktywów według metod określonych w ust. 1-7 lub gdy tak sporządzona wycena odbiegałaby od zasady ostrożnej wyceny Fundusz, działając w dobrej wierze, oszacuje wartość godziwą takich papierów przy użyciu kryteriów najbardziej zbliżonych do opisanych powyżej ocenionych jako najlepsze z punktu widzenia Uczestników Funduszu i pozwalających na rzetelne odzwierciedlenie wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Funduszu. W przypadku, gdy żadna z opisanych powyżej metod wyceny aktywów i ustalania zobowiązań, określona dla odpowiednich składników aktywów i zobowiązań, nie znajduje zastosowania, Fundusz wycenia aktywa i ustala zobowiązania według metody uzgodnionej z Depozytariuszem, po pisemnej akceptacji biegłego rewidenta Funduszu. Niezwłocznie po ustaleniu metody, przyjętej na stałe jako właściwa dla wyceny aktywów i ustalania zobowiązań, Fundusz dokona odpowiednich zmian w statucie.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat.

Zmiany wprowadzone w 2001 roku

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2001 roku nie wprowadzono żadnych zmian dotyczących sposobu wyceny składników lokat Funduszu.

Zmiany wprowadzone w 2002 roku

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

1. Zmieniono sposób ujmowania w księgach transakcji zakupu i sprzedaży papierów wartościowych realizowanych w transakcjach nie objętych systemem gwarantującym ich rozliczenie.

Obecnie transakcje nabycia i zbycia papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu zawarte poza rynkiem zorganizowanym wprowadza się do ksiąg rachunkowych Funduszu w dacie rozliczenia danej transakcji. Przed zmianą transakcje nie objęte systemem gwarantującym ich rozliczenie ujmowane były w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji jako odpowiednio „papiery wartościowe do otrzymania” lub „papiery wartościowe do dostarczenia”
2. Zmieniono sposób ustalania aktywów netto w Dniu Wyceny
Od dnia 1 stycznia 2002 r. w Dniu Wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio

aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia poprzedniego. Przed zmianą w Dniu Wyceny aktywa były wyceniane a zobowiązania ustalane według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia w którym odbywała się wycena.

3. Zmiany dotyczące kapitału wpłaconego i wypłaconego:
 - a) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze. Powyższy sposób ujęcia kapitału wpłaconego i wypłaconego zmienił zasady wyznaczania podstawy do wyliczenia zobowiązań - rezerwy wobec Towarzystwa.
 - b) Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z punktem a).

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

W konsekwencji zmian wprowadzonych Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2001 nr 149, poz. 1670) Towarzystwo dokonało zmiany Statutu Funduszu. Zgodnie z wnioskiem Towarzystwa z dnia 27 listopada 2001 roku, Statut Funduszu został zmieniony aktem notarialnym z dnia 14 lutego 2002 roku Repertorium A nr 1344/2002. Decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 5 marca 2002 roku umożliwiła wejście w życie zmian statutu w terminie jednego miesiąca od dnia dokonania ogłoszenia, z wyłączeniem zmiany nazwy Funduszu, która weszła w życie z dniem ogłoszenia o zmianie Statutu Funduszu. Ogłoszenie ukazało się w dniu 26 marca 2002 roku.

Zmiany statutu Funduszu nie wynikające bezpośrednio ze zmiany Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku

1. Zmieniono sposób obciążania Funduszu kosztami operacyjnymi.

Zgodnie z zapisami § 34 Statutu Towarzystwo otrzymuje ze środków Funduszu wynagrodzenie z tytułu zarządzania Funduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Łączne roczne wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem, nie może być większe niż 3,5% w skali roku, liczonego jako 360 dni od średniej wartości aktywów netto Funduszu w danym roku. Wynagrodzenie obliczane jest każdego Dnia Wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego Dnia Wyceny i płatne nie później niż ostatniego dnia roboczego każdego miesiąca. Oprócz wynagrodzenia Towarzystwa, które jest kosztem objętym limitem Fundusz pokrywa następujące nielimitowane koszty w związku z prowadzoną działalnością:
 - wynagrodzenie Depozytariusza określone w umowach zawartych przez Fundusz,
 - prowizje maklerskie i inne związane z transakcjami

kupna i sprzedaży papierów wartościowych oraz praw majątkowych, opłaty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu oraz prowizje i opłaty bankowe, a także koszty odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz;

- podatki i opłaty, w tym opłaty za zezwolenia, notarialne oraz rejestracyjne, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa.

Pozostałe, nie wymienione powyżej, koszty działalności operacyjnej Funduszu pokrywa Towarzystwo.

Przed zmianą, Fundusz był obciążany: kosztami wynagrodzenia Towarzystwa, kosztami wynagrodzenia Depozytariusza, wynagrodzenie Agenta Transferowego, w tym za prowadzenie rejestru Uczestników, kosztami prowizji maklerskich i innymi kosztami związanymi z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych oraz praw majątkowych, kosztami opłat związanych z przechowywaniem aktywów Funduszu oraz kosztami prowizji bankowych, kosztami z tytułu podatków i opłat, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynikał z przepisów prawa, kosztami księgowania aktywów Funduszu i badania ksiąg Funduszu, kosztami usług wydawniczych, reklamy, dystrybucji materiałów informacyjnych i ogłoszeń, kosztami usług prawnych, kosztami opłat za zezwolenia oraz rejestracyjnych, innymi kosztami związanymi z działalnością Funduszu.

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

Sposób prezentacji danych.

Od 1 stycznia 2002 roku wprowadzono nowy sposób ujmowania papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu nabytych lub zbytych poza rynkiem regulowanym. Zaprzeszono wykazywania papierów wartościowych nabytych lub zbytych w tego typu transakcjach jako papiery do otrzymania i do dostarczenia. Dla lepszej prezentacji danych w obecnym sprawozdaniu finansowym Funduszu dane porównawcze zostały przedstawione według zasad prezentacji obowiązujących od 1 stycznia 2002 roku.

Poniżej przedstawiono tabele, w których kolumna „Jest” prezentuje wartości poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego sporządzonego na 31 grudnia 2001 roku, przedstawione według zasad prezentacji obowiązujących od 1 stycznia 2002 roku.

Kolumna „31 grudnia 2001” prezentuje wartość pozycji sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 1 stycznia 2001 do 31 grudnia 2001 roku według zasad obowiązujących w tym okresie sprawozdawczym.

Bilans Funduszu (w tys.)

Pozycja sprawozdania	31-12-2001	Jest
Należności z tytułu zbytych lokat	1 245,62	0,00
Zobowiązania papiery wartościowe do dostarczenia	1 245,62	Nie występuje

Kryterium podziału składników portfela lokat Funduszu.

Składniki portfela lokat Funduszu przedstawiono zgodnie z następującymi kryteriami podziału:

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

Bilans funduszu

na dzień 31 grudnia 2002 roku

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

Stan na	31/12/01	31/12/02
I. AKTYWA	14 590,36	17 578,53
1. Lokaty	14 293,78	17 057,79
nieruchomości (własność)	0,00	0,00
nieruchomości (współwłasność)	0,00	0,00
waluty	0,00	0,00
papiery wartościowe	14 293,78	17 057,79
akcje	6 383,77	7 916,93
akcje wg wartości nabycia	6 597,62	6 546,14
obligacje	4 895,06	6 510,14
obligacje wg wartości nabycia	4 649,53	6 178,05
pozostałe	3 014,95	2 630,72
pozostałe wg wartości nabycia	2 983,20	1 818,27
jednostki i tytuły uczestnictwa	0,00	0,00
udziały w sp. z o.o.	0,00	0,00
wierzytelności	0,00	0,00
inne	0,00	0,00
2. Certyfikaty własne	0,00	0,00
3. Środki pieniężne	48,09	320,95
rachunki bankowe	48,09	3,76
lokaty krótkoterminowe	0,00	317,19
4. Należności	226,59	199,79
a) z tytułu zbytych lokat	0,00	0,00
b) z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0,00	0,00
c) dywidendy	0,00	0,00
d) odsetki	223,55	199,79
e) z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0,00	0,00
f) z tytułu udzielonych pożyczek	0,00	0,00
g) pozostałe	3,04	0,00
5. Inne rozliczenia międzyokresowe	21,90	0,00
II. ZOBOWIĄZANIA	716,31	248,66
1. Z tytułu nabytych lokat	662,20	0,00
2. Z tytułu wystawionych opcji	0,00	0,00
3. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0,00	0,00
4. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0,00	0,00
5. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku	0,19	0,19
6. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty powyżej roku	0,00	0,00
7. Rezerwa na wydatki	0,00	12,52
8. Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	14,78	215,29
9. Pozostałe, w tym:	17,24	20,66
zobowiązania wobec kontrahentów	15,74	0,00
10. Bienne rozliczenia międzyokresowe kosztów	21,90	0,00
III. AKTYWA NETTO	13 874,05	17 329,87
IV. KAPITAŁ	12 908,30	15 146,76
1. Wpłacony	23 004,00	31 584,99
2. Wyplacony	-10 095,70	-16 438,23
V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	576,90	571,89
VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREAL. ZYSK(STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	357,19	-91,65
VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA	31,66	1 702,87
VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI RAZEM	13 874,05	17 329,87
Liczba jednostek uczestnictwa albo zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	114 376,252	130 572,17600
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjnych	121,30	132,72

Rachunek wyniku z operacji

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2002 roku

(w tys. PLN)

01/01/01 - 31/12/01

01/01/02 - 31/12/02

I. PRZYCHODY Z LOKAT	547,72	646,03
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	75,47	84,45
2. Odsetki	318,14	307,03
3. Odpis dyskonta	136,90	240,34
4. Przychody z nieruchomości	0,00	0,00
5. Dodatnie saldo różnic kursowych	0,00	0,00
6. Pozostałe	17,21	14,21
II. KOSZTY OPERACYJNE	670,10	682,07
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	217,37	446,99
2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	17,21	0,00
3. Opłaty dla Depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	123,12	116,27
4. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym:	204,46	15,07
- prowadzenie rejestru uczestników funduszu lub certyfikatów inwestycyjnych	83,85	9,98
5. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	62,33	40,05
6. Usługi prawne	0,23	13,13
7. Audyt	0,00	0,00
8. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00	2,72
9. Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,00	0,00
10. Amortyzacja premii	0,00	0,01
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości, w tym:	0,00	0,00
- utrzymanie nieruchomości w stanie niepogorszonym	0,00	0,00
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0,00	0,00
13. Pozostałe, w tym	45,38	47,83
- dystrybucja materiałów informacyjnych	8,84	3,28
- reklama	33,43	42,67
- inne	3,11	1,87
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	211,69	31,03
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO	458,41	651,04
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	89,31	-5,01
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	-287,60	1 222,37
1. Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat, w tym:	257,31	-448,84
- z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
2. Wzrost/spadek niezrealizowanego zysku/straty z wyceny lokat	-544,91	1 671,21
- z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
VII. WYNIK Z OPERACJI	-198,29	1 217,36

Rachunek przepływów pieniężnych

(w tys. PLN)

01/01/01 - 31/12/01

01/01/02 - 31/12/02

A. PRZEPŁYW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	-3 588,72	-2 260,96
I. WPŁYWY	60 796,37	383 776,20
1) Z tytułu posiadanych lokat	378,21	358,70
2) Z tytułu zbycia składników lokat	60 096,58	383 339,14
Akcje	1 172,28	2 217,95
Obligacje	7 133,13	4 939,03
Pozostałe papiery wartościowe	51 791,17	376 182,16
3) Pozostałe	321,58	78,36
II. WYDATKI	64 385,09	386 037,16
1) Z tytułu posiadanych lokat	0,00	0,00
2) Z tytułu nabycia składników lokat	63 663,06	385 253,96
Akcje	3 532,92	3 563,71
Obligacje	8 013,78	6 132,77
Pozostałe papiery wartościowe	52 116,36	375 557,48
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	219,29	445,30
4) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	17,21	75,20
5) Z tytułu opłat	133,57	109,08
- dla Depozytariusza	133,57	106,36
- za prowadzenie rejestru aktywów funduszu	0,00	0,00
- za zezwolenia	0,00	2,72
- rejestracyjnych	0,00	0,00
6) Z tytułu usług	179,99	93,48
- wydawniczych	52,57	40,90
- prawnych	0,00	13,13
- w zakresie rachunkowości	127,42	39,45
7) Pozostałe	171,97	60,14
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	2 620,68	2 533,03
I. WPŁYWY	4 956,12	8 874,82
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	4 956,12	8 874,82
2) Z tytułu zaciągniętych kredytów	0,00	0,00
3) Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0,00	0,00
4) Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0,00	0,00
5) Odsetki	0,00	0,00
6) Pozostałe	0,00	0,00
II. WYDATKI	2 335,44	6 341,79
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	2 335,44	6 341,00
2) Z tytułu spłaty zaciągniętych kredytów	0,00	0,00
3) Z tytułu spłaty zaciągniętych pożyczek	0,00	0,00
4) Z tytułu udzielonych pożyczek	0,00	0,00
5) Odsetki	0,00	0,00
6) Pozostałe	0,00	0,00
C. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO	-968,04	272,07
D. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	1 016,13	48,09
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU	48,09	320,16
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00

Zestawienie lokat

wg stanu na dzień 31 grudnia 2002 roku (w tys PLN)

I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

AKCJE (w tys. PLN)				
Nazwa spółki	Liczba akcji	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31/12/02	Udział w Aktywach Ogółem
Rynek podstawowy				
AGORA	5 186	303,18	254,63	1,45%
BIG BG	85 067	268,94	280,72	1,60%
BPH PBK	1 974	361,43	535,94	3,05%
BRE	1 079	90,93	94,95	0,54%
BSK	432	109,66	165,46	0,94%
BUDIMEX	2 317	57,53	69,05	0,39%
BZWBK	3 146	123,19	221,16	1,26%
COMARCH	1 015	77,28	26,59	0,15%
COMPUTERLAND	2 211	197,17	200,76	1,14%
DEBICA	3 427	121,83	164,50	0,94%
ELEKTROBUDOWA	1 845	37,50	24,17	0,14%
ELDORADO	9 473	142,03	137,36	0,78%
JELFA	2 999	115,55	139,45	0,79%
KETY	4 699	191,76	238,71	1,36%
KGHM	28 588	397,18	385,94	2,20%
KROSNO	13 423	449,68	565,11	3,21%
ORBIS	9 603	195,96	162,29	0,92%
PEKAO	7 091	493,63	670,10	3,81%
PGF	7 463	234,31	213,44	1,21%
PKN	44 017	774,23	779,10	4,43%
POLFKUTN	632	46,83	100,49	0,57%
POLIFARB	38 387	200,50	301,34	1,72%
PROKOM	2 087	223,18	265,05	1,51%
SOFTBANK	4 335	109,51	48,33	0,27%
TPSA	55 443	770,58	706,90	4,02%
ZYWIEC	134	46,77	52,26	0,30%
Razem	336 073	6 140,34	6 803,80	38,70%
Rynek równoległy				
LPP	4 516	253,05	846,75	4,82%
ZREW	7 010	152,75	266,38	1,52%
Razem	11 526	405,80	1 113,13	6,34%
RAZEM AKCJE	347 599	6 546,14	7 916,93	45,04%

OBLIGACJE (bez odsetek)

Seria	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31/12/02	Udział w Aktywach Ogółem
Obligacje zerokuponowe					
OK0404	21 kwiecień 2004	1 000,00	926,20	931,00	5,30%
OK0803	21 sierpień 2003	1 000,00	901,15	964,00	5,48%
OK1203	21 grudzień 2003	1 000,00	823,55	947,00	5,39%
Razem		3 000,00	2 650,90	2 842,00	16,17%
Obligacje o stałym oprocentowaniu					
OS0204	12 luty 2004	20,00	18,44	20,90	0,12%
OS0604	12 czerwiec 2004	20,00	18,30	21,16	0,12%
Razem		40,00	36,74	42,06	0,24%
Obligacje o zmiennym oprocentowaniu					
DZ0811	18 sierpnia 2011	1 000,00	1 005,26	1 004,00	5,71%
PS0205	12 luty 2005	1 000,00	959,60	1 056,50	6,01%
TZ0205	5 lutego 2005	50,00	49,83	49,42	0,28%
WS0922	23 wrzesień 2022	500,00	485,05	498,05	2,83%
Razem		2 550,00	2 499,74	2 607,97	14,83%
RAZEM OBLIGACJE		5 590,00	5 187,38	5 492,03	31,24%

OBLIGACJE DOPUSZCZONE DO OBROTU NARYNKACH OECD (bez odsetek)

(w tys. PLN)

Seria	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31/12/02	Udział w Aktywach Ogółem
OK. – DAIMLER CHRYSLER UK HOLDING	29 marzec 2004	1 000,00	990,68	1 018,11	5,79%
RAZEM OBLIGACJE		1 000,00	990,68	1 018,11	5,79%

BONY SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU

Seria	Termin odkupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31/12/02	Udział w Aktywach Ogółem
BS151003	2 styczeń 2003	1 300,00	1 241,45	1 241,45	7,06%
RAZEM BONY SKARBOWE		1 300,00	1 241,45	1 241,45	7,06%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

15 668,52 89,13%

II. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

PAPIERY WARTOŚCIOWE GWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA

Nazwa papieru wartościowego – emitent	Termin odkupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31/12/02	Udział w Aktywach Ogółem
OBLIG. KOMER. – PKP	4 październik 2009	500,00	500,26	500,25	2,85%
RAZEM PAPIERY WART. GWARANT. PRZEZ SKARB PAŃSTWA		500,00	500,26	500,25	2,85%

PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEGWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA

Nazwa papieru wartościowego – emitent	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31/12/02	Udział w Aktywach Ogółem
OBLIG. KOMER. – POLKOMTEL	22 styczeń 2003	300,00	296,75	298,83	1,70%
OBLIG. KOMER. – TP S.A.	18 marzec 2003	600,00	576,82	590,19	3,36%
RAZEM PAPIERY WART. NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZ. OBROTU		900,00	873,57	889,02	5,06%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

1 389,27 7,91%

Odsetki od obligacji

199,79

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (bez odsetek)

17 057,79 97,04%

Zestawienie zmian w stanie lokat

wg stanu na dzień 31 grudnia 2000 roku, 31 grudnia 2001 roku i 31 grudnia 2002 roku (w tys. PLN)

I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

Lokaty	Wartość rynkowa na dzień 31/12/00	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 31/12/01	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 31/12/02	Udział w Aktywach Ogółem
AKCJE	4 723,35	39,57%	6 383,78	43,76%	7 916,93	45,04%
OBLIGACJE (bez odsetek)	3 449,86	28,89%	4 895,05	33,56%	5 492,03	31,24%
OBLIGACJE DOPUSZCZONE DO OBROTU NA RYNKACH OECD (bez odsetek)	0,00	0,00%	0,00	0,00%	1 018,11	5,79%
BONY SKARBOWE	1 531,17	12,83%	694,56	4,76%	0,00	0,00%
BONY SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU	0,00	0,00%	1 245,62	8,54%	1 241,45	7,06%
Odsetki od papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu	101,7	0,85%	223,55	1,53%	190,32	1,08%

II. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

Lokaty	Wartość rynkowa na dzień 31/12/00	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 31/12/01	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 31/12/02	Udział w Aktywach Ogółem
PAPIERY WARTOŚCIOWE GWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA	0,00	0,00%	0,00	0,00%	500,25	2,85%
PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEGWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA	895,21	7,50%	1 074,77	7,37%	889,02	5,06%
Odsetki od papierów wartościowych niedopuszczonych do publicznego obrotu	0	0,00%	0	0,00%	9,47	0,05%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (bez odsetek)	10 599,59	88,79%	14 293,78	97,99%	17 057,79	97,04%

Zmiany w aktywach netto

na dzień 31 grudnia 2002 roku

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

I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO	31/12/00	31/12/01	31/12/02
Wartość Aktywów Netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	7 354,24	9 950,97	13 874,05
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	120,84	-198,28	1 217,36
przychody z lokat netto,	402,45	89,32	-5,01
zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat,	5,14	257,31	-448,84
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-286,75	-544,91	1 671,21
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	120,84	-198,28	1 217,36
Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0,00	0,00	0,00
z przychodów z lokat netto,	0,00	0,00	0,00
ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,00	0,00	0,00
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	2 475,88	4 121,37	2 238,46
zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	11 174,66	4 703,42	8 580,99
zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	-8 698,78	-582,05	-6 342,53
Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	2 475,88	4 121,37	15 146,76
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 596,72	3 923,09	3 455,82
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	9 950,97	13 874,05	17 329,87
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	9 688,99	10 687,13	14 607,60

II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	89 655,955	39 659,403	66 833,121
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	71 061,681	4 950,737	50 637,197
saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	18 594,274	34 708,666	16 195,924
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:			
liczby zbytych jednostek uczestnictwa	158 033,265	197 692,668	264 525,789
liczby odkupionych jednostek uczestnictwa	78 365,679	83 316,416	133 953,613
saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	79 667,586	114 376,252	130 572,176

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	120,42	124,91	121,30
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	124,91	121,30	132,72
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	3,73%	-2,89%	9,41%
Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	114.55 (13-10-00) 125.40 (02-02-01)	140.49 (28-03-00) 119.01 (28-07-02)	107.50 (24-09-01) 133.37 (04-12-02)
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	127.87 (29-12-00)	121.30 (31-12-01)	132.83 (31-12-02)

IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W AKTYWACH I AKTYWACH NETTO

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

* uśrednione w skali roku

Dodatkowe informacje i objaśnienia

Dane o walutowej strukturze aktywów i pasywów Funduszu.

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

Podział kosztów pokrywanych przez Towarzystwo.

W okresie od 01 stycznia 2002 roku do 26 kwietnia 2002 roku naliczana była rezerwa na koszty w wysokości nie przekraczającej 4% wartości aktywów netto w skali roku (w tym wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem 2%). Od 27 kwietnia 2002 roku (zmiana Statutu) Towarzystwo pobiera za zarządzanie Funduszem wynagrodzenie w wysokości 3.5% średnich aktywów netto i są to łączne koszty limitowane Funduszu. W okresie sprawozdawczym wynagrodzenie Towarzystwa wyniosło 446,99 tys. PLN, natomiast koszty pokrywane przez Towarzystwo wyniosły 31,03 tys. PLN i w badanym okresie sprawozdawczym przypadły na opłatę dla Depozytariusza, usługi w zakresie rachunkowości, usługi wydawnicze, usługi prawne oraz pozostałe limitowane koszty operacyjne.

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat.

Zrealizowana strata - akcje	735,06 tys. PLN
Zrealizowany zysk - obligacje	286,10 tys. PLN
Zrealizowany zysk - pozostałe	0,12 tys. PLN

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

Niezrealizowany zysk z wyceny akcji	1.584,65 tys. PLN
Niezrealizowany zysk z wyceny obligacji	86,56 tys. PLN

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

Informacja o podatkach i opłatach.

Opodatkowanie Funduszu

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

Opodatkowanie Uczestników Funduszu

Zgodnie z Ustawą z dnia 21 listopada 2001 roku o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne (Dz. U. 2001 nr 134 poz. 1509) od dochodu z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych jest pobierany w formie ryczałtu podatek w wysokości 20 % wypłacanej kwoty dochodu (art. 30 ust. 1 pkt. 1c). Podatek pobiera podmiot uprawniony do prowadzenia rachunku podatnika począwszy od 1 marca 2002 roku (art. 52a ust. 6). Zwolnione od podatku są dochody wypłacone podatnikowi, który zawarł stosowną umowę przed 01 grudnia 2001 roku (art. 52a ust. 1 pkt. 3).

Opłaty manipulacyjne.

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

W okresie od dnia 01 stycznia 2002 roku do dnia 31 grudnia 2002 roku łączna kwota pobranych opłat manipulacyjnych z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa Funduszu wyniosła 75,20 tys. PLN. Kwota opłaty manipulacyjnej została uwzględniona w rachunku przepływów pieniężnych w pozycji „Pozostałe wpływy z działalności operacyjnej” oraz „Wydatki z tytułu wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję”

Opłaty maklerskie.

W okresie od dnia 01 stycznia 2002 roku do dnia 31 grudnia 2002 roku z tytułu zawartych transakcji giełdowych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, ze środków Funduszu została opłacona prowizja maklerska w wysokości 14,00 tys. PLN.

Informacje o dystrybucji dochodów Funduszu.

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

Informacje dodatkowe.

W okresie sprawozdawczym Fundusz:

- nie zaciągał i nie wykorzystywał kredytów i pożyczek pieniężnych
- nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych
- nie lokował środków w papiery wartościowe wymienione w art. 3, ust. 3 Ustawy prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi ani inne pochodne od praw majątkowych będących przedmiotem lokat oraz transakcji terminowych
- nie wypłacał wynagrodzeń i nagród
- nie posiadał zobowiązań z tytułu niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów.

Informacje o znaczących zdarzeniach w poprzednich okresach sprawozdawczych.

W sprawozdaniu finansowym Funduszu nie ujęto zdarzeń dotyczących lat ubiegłych

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

Po dniu bilansowym nie wystąpiły istotne zdarzenia, które należałoby ująć w sprawozdaniu finansowym za 2002 r.

Informacje o korektach błędów podstawowych.

W okresie objętym sprawozdaniem Fundusz nie dokonał korekty błędów podstawowych

TFI BANKU HANDLOWEGO SA

A member of citigroup

**Roczne sprawozdanie finansowe
za rok 2002**

**FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
CITIAKCJI**



Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Akcjonariusza Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiAkcji (dawniej Otwarty Fundusz Inwestycyjny Akcji Kapitał Handlowy II), z siedzibą w Warszawie, przy ul. Traugutta 7/9, na które składa się bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2002 r., wykazujący aktywa netto i kapitały na sumę 8.023,51 tys. zł, rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2002 r. do dnia 31 grudnia 2002 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 559,64 tys. zł, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2002 r. do dnia 31 grudnia 2002 r., wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 18,01 tys. zł, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2002 r. o wartości 8.062,52 tys. zł oraz informacja dodatkowa obejmująca wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Traugutta 7/9. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Międzynarodowych Standardów Rewizji Sprawozdań Finansowych wydanych przez Międzynarodową Federację Księgowych, rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, tekst jednolity) oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Przepisy te wymagają, aby badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmuje sprawdzenie w oparciu o metodę wrywkową dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmuje również ocenę poprawności stosowanych zasad rachunkowości, znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Wyrażamy przekonanie, że przeprowadzone przez nas badanie stanowi wystarczającą podstawę dla naszej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiAkcji zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i przedstawia w sposób rzetelny, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2002 r., wynik z operacji oraz przepływy środków pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2002 r. do dnia 31 grudnia 2002 r., zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi w Polsce, określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 149 poz. 1670) oraz jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

Ponadto stwierdzamy, że List Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. skierowany do Uczestników Funduszu uwzględnia informacje, o których mowa w § 43 pkt 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych i jest zgodny z danymi zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiAkcji.

Do sprawozdania finansowego dołączono Oświadczenie Depozytariusza.

Biegły rewident nr 3683/5018
Janina Skwarka

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

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

Warszawa, 27 marca 2003 roku

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Nazwa Funduszu

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

Cel inwestycyjny Funduszu.

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

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

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

Indeks ten będzie wyliczany co miesiąc.

Lokaty Funduszu.

1. Zgodnie z zastrzeżeniem punktu 3 i punktu 4 aktywa Funduszu mogą być inwestowane wyłącznie w:
 - 1) papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym,
 - 2) papiery wartościowe dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt. 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dopuszczenia do publicznego obrotu,
 - 3) papiery wartościowe, inne niż określone w pkt 1 i pkt 2, lub wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, pod warunkiem, że są one zbywalne i ich wartość rynkowa może być ustalona w każdym czasie, nie rzadziej jednak niż w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniami o których mowa w „Limitach inwestycyjnych Funduszu”.
2. Lokowanie w papiery wartościowe będące przedmiotem obrotu na giełdzie lub oficjalnie uznanym regulowanym rynku pozagiełdowym oraz w papiery wartościowe, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD)

wymaga uzyskania zgody Komisji Papierów Wartościowych i Giełd na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.

Fundusz powiadomił Uczestników o uzyskaniu zgody.

3. Fundusz może lokować swoje aktywa w jednostki uczestnictwa emitowane przez fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli fundusze te lub instytucje oferują publicznie jednostki lub tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika oraz jeżeli stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak Fundusz.
4. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo. Fundusz niezwłocznie zawiadamia Komisję Papierów Wartościowych i Giełd o istotnych warunkach zawartej umowy.
5. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot papiery wartościowe wymienione w art. 3 ust. 3 Ustawy z 21 sierpnia 1997 r. Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, inne prawa pochodne z praw majątkowych będących przedmiotem lokat oraz transakcje terminowe wyłącznie dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego i przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu.

Limity inwestycyjne Funduszu.

1. Łączna wartość lokat określonych w punkcie 1 podpunkt 3 „Lokat Funduszu” nie może przewyższyć 10% wartości aktywów Funduszu,
2. Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzytelności wobec tego podmiotu,
3. Fundusz może lokować do 10% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzytelności wobec tego podmiotu, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości aktywów,
4. Do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane:
 - a) przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz,
 - b) do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego lub państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD nie stosuje się ograniczeń, o których mowa w pkt. 2 i 3,

5. Jeżeli lokaty Funduszu, o których mowa w pkt. 4, nie spełniają warunków określonych w pkt. 2 i 3, powinny być dokonywane w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości aktywów Funduszu,
6. Lokaty, o których mowa w pkt. 4 lit. b, dokonywane w papiery wartościowe jednego emitenta, lub gwarantowane przez jeden podmiot, nie mogą przewyższać 35% wartości aktywów Funduszu,
7. Łączna wartość lokat, o których mowa w punkcie 3 Lokat Funduszu, nie może przewyższać 5% wartości aktywów Funduszu.
8. Fundusz nie może lokować więcej niż 25% wartości aktywów Funduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny, a suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% wartości aktywów Funduszu.
9. Fundusz nie może nabyć papierów wartościowych dających więcej niż 10% głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów. W przypadku, gdy papiery wartościowe nabyte przez fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo dawałyby więcej niż 10% głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% głosów.

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.

Towarzystwo będące organem Funduszu.

Fundusz jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego Spółka Akcyjna mające siedzibę w Warszawie, ul. Traugutta 7/9. Towarzystwo zostało w dniu 12 marca 2001 roku wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 2717. Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Bank Handlowy w Warszawie SA z siedzibą w Warszawie, ul. T. Chałubińskiego 8. Decyzją nr DFN-409/5-29/98 z dnia 5 listopada 1998 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie Funduszu, który działa zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych. Powszechna sprzedaż jednostek uczestnictwa Funduszu rozpoczęła się w dniu 5 stycznia 1999 roku.

Okres sprawozdawczy.

Sprawozdanie to obejmuje okres od 1 stycznia 2002 roku do 31 grudnia 2002 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2002 roku.

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

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

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Uwagi ogólne.

Sprawozdanie finansowe Funduszu na dzień 31 grudnia 2002 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (tekst jednolity Dz. U. Z 2002 r. Nr 76, poz. 694) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2001 nr 149, poz. 1670).

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Sposób pobierania opłat manipulacyjnych i wypłacania wynagrodzenia o których mowa pod literami c) i e) nie miały wpływu na wycenę wartości aktywów netto Funduszu.

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

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

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

Towarzystwo nie jest uprawnione do otrzymywania wynagrodzenia za zarządzanie tą częścią aktywów, która jest ulokowana w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, którymi zarządza.

Wycena składników lokat.

Wycena aktywów Funduszu dokonywana jest w Dniach Wyceny, przypadających na wszystkie dni regularnych sesji na GPW w Warszawie.

W Dniu Wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia poprzedniego.

Aktywa Funduszu będące przedmiotem notowań w obrocie dokonywanym w ramach wyodrębnionego pod względem organizacyjnym i finansowym, działającego regularnie systemu, zapewniającego jednakowe warunki zawierania transakcji oraz powszechny i równy dostęp do informacji o tych transakcjach, wycenia się, a zobowiązania związane z dokonywaniem transakcji w takim obrocie ustala się według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny, pozostałe zaś aktywa i zobowiązania – według wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 Ustawy z 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. Z 2002 r. Nr 76, poz. 694) w Dniu Wyceny.

1. Aktywa, będące przedmiotem notowań o których mowa powyżej, z wyłączeniem kontraktów terminowych, wycenia się, z zastrzeżeniem ust. 3a w następujący sposób:
 - 1) papiery wartościowe notowane na rynku zorganizowanym, z zastrzeżeniem ust. 2 i 3 – w oparciu o:
 - a) w przypadku papierów wartościowych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych,
 - b) w przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczenia kursu zamknięcia – cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję,
 - c) w przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie notowań jednolitych – ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,
 - 2) prawa majątkowe nie będące papierami wartościowymi notowane na rynku zorganizowanym – według zasad określonych w punkcie 1 podpunkt 1) powyżej,
 - 3) papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, dla których nie jest możliwe zastosowanie metod wyceny, o których mowa w punkcie 1 podpunkt 1) powyżej – według ostatniej, najniższej odpowiednio ceny lub wartości:
 - a) zaproponowanej w wyniku ogłoszenia wezwania,
 - b) po jakiej zawarto transakcję pakietową,
 - c) aktywów netto na certyfikat inwestycyjny ogłoszonej przez Fundusz
 - z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową.
 - 4) papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, dla których nie jest możliwe zastosowanie metod wyceny, o których mowa w punkcie 1 podpunkt 1) i 3) powyżej – w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową.
2. W przypadku papierów wartościowych notowanych na jednym lub kilku rynkach, w jednym lub w kilku systemach notowań, za kryterium wyboru systemu notowań i rynku przyjmuje się przeciętny dzienny wolumen obrotu w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego w odniesieniu do danego papieru wartościowego i do rynku regulowanego lub systemu, na których dany papier jest notowany.
3. Jeżeli ostatni kurs zamknięcia na danym rynku lub w danym systemie notowań nie jest dostępny lub jest dostępny, ale ze względu na termin zawarcia ostatniej transakcji nie odzwierciedla wartości rynkowej papieru wartościowego, wyceniając ten papier wartościowy, należy uwzględnić ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. Jeżeli oferty, o których mowa w zdaniu poprzednim, zostały zgłoszone po raz ostatni w takim terminie, iż wycena papierów wartościowych w oparciu o te oferty nie odzwierciedlałaby wartości rynkowej papieru wartościowego, to uznaje się, że nie jest możliwe zastosowanie dla tych papierów metod wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt. 1.
- 3a. Jeżeli papiery wartościowe posiadane przez Fundusz nie spełniają warunków określonych w ust. 1, ale spełniają te warunki papierami wartościowymi tożsame w prawach z papierami wartościowymi posiadanymi przez Fundusz, to dla potrzeb wyceny papiery wartościowe posiadane przez Fundusz traktuje się tak, jakby były papierami wartościowymi spełniającymi te warunki.
4. Papiery wartościowe, w przypadku których nie ma możliwości stałego określenia ich wartości rynkowej według metod określonych w ust. 1- 3a, nabyte z dyskontem lub premią wycenia się w oparciu o liniowy odpis dyskonta lub liniową amortyzację premii; odpis dyskonta zalicza się do przychodów z lokat proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny; amortyzację premii zalicza się do kosztów operacyjnych proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
- 4a. Papiery wartościowe nabyte z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu wycenia się metodą liniowej amortyzacji różnicy pomiędzy ceną odkupu papierów wartościowych a ceną ich nabycia.

- 4b. Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą odpisu dyskonta lub amortyzacji premii powstałych jako różnica pomiędzy ceną wykupu danej obligacji a ceną, po jakiej Fundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.
- 4c. Obligacje zamienne wycenia się zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1-4, bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa.
5. Kontrakty terminowe notowane na rynku zorganizowanym Fundusz wycenia według kursu określającego stan rozliczeń Funduszu i instytucji rozliczeniowej. Kontrakty terminowe zawarte poza rynkiem zorganizowanym wycenia się według metody określającej stan rozliczeń Funduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu.
6. Jednostki uczestnictwa wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
7. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach:
- Wycenia się w sposób określony w ust. 1 pkt 1, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 2;
 - zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na rynku zorganizowanym – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny;
- jeżeli zagraniczne papiery wartościowe są notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do obowiązującego średniego kursu euro ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.

W przypadku, gdy nie jest możliwa wycena aktywów według metod określonych w ust. 1-7 lub gdy tak sporządzona wycena odbiegałaby od zasady ostrożnej wyceny Fundusz, działając w dobrej wierze, oszacuje wartość godziwą takich papierów przy użyciu kryteriów najbardziej zbliżonych do opisanych powyżej ocenionych jako najlepsze z punktu widzenia Uczestników Funduszu i pozwalających na rzetelne odzwierciedlenie wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Funduszu. W przypadku, gdy żadna z opisanych powyżej metod wyceny aktywów i ustalania zobowiązań, określona dla odpowiednich składników aktywów i zobowiązań, nie znajduje zastosowania, Fundusz wycenia aktywa i ustala zobowiązania według metody uzgodnionej z Depozytariuszem, po pisemnej akceptacji biegłego rewidenta Funduszu. Niezwłocznie po ustaleniu metody, przyjętej na stałe jako właściwa dla wyceny aktywów i ustalania zobowiązań, Fundusz dokona odpowiednich zmian w statucie.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat.

Zmiany wprowadzone w 2001 roku

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2001 roku nie wprowadzono żadnych zmian dotyczących sposobu wyceny składników lokat Funduszu.

Zmiany wprowadzone w 2002 roku

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

- Zmieniono sposób ujmowania w księgach transakcji zakupu i sprzedaży papierów wartościowych realizowanych w transakcjach nie objętych systemem gwarantującym ich rozliczenie.

Obecnie transakcje nabycia i zbycia papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu zawarte poza rynkiem zorganizowanym wprowadza się do ksiąg rachunkowych Funduszu w dacie rozliczenia danej transakcji. Przed zmianą transakcje nie objęte systemem gwarantującym ich rozliczenie ujmowane były w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji jako odpowiednio „papiery wartościowe do otrzymania” lub „papiery wartościowe do dostarczenia”
- Zmieniono sposób ustalania aktywów netto w Dniu Wyceny

Od dnia 1 stycznia 2002 r. w Dniu Wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia poprzedniego. Przed zmianą w Dniu Wyceny aktywa były wyceniane a zobowiązania ustalane według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia w którym odbywała się wycena.
- Zmiany dotyczące kapitału wpłaconego i wypłaconego:
 - Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze. Powyższy sposób ujęcia kapitału wpłaconego i wypłaconego zmienił zasady wyznaczania podstawy do wyliczenia zobowiązań – rezerwy wobec Towarzystwa.
 - Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z punktem a).

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

W konsekwencji zmian wprowadzonych Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (DZ. U. 2001 NR 149, poz. 1670) Towarzystwo dokonało zmiany Statutu Funduszu. Zgodnie z wnioskiem Towarzystwa z dnia 27 listopada 2001 roku, Statut Funduszu został zmieniony aktem notarialnym z dnia 14 lutego 2002 roku Repertorium A nr 1353/2002. Decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 5 marca 2002 roku umożliwia wejście w życie zmian Statutu w terminie jednego miesiąca od dnia dokonania ogłoszenia, z wyłączeniem zmiany nazwy Funduszu, która wchodzi w życie z dniem ogłoszenia o zmianie Statutu Funduszu. Ogłoszenie ukazało się w dniu 26 marca 2002 roku.

Zmiany Statutu Funduszu nie wynikające bezpośrednio ze zmiany Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku

1. Zmieniono sposób obciążania Funduszu kosztami operacyjnymi.

Zgodnie z zapisami § 34 Statutu Towarzystwo otrzymuje ze środków Funduszu wynagrodzenie z tytułu zarządzania Funduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Łączne roczne wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem, nie może być większe niż 3,5%, w skali roku, liczonego jako 360 dni od średniej wartości aktywów netto Funduszu w danym roku. Wynagrodzenie obliczane jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego Dnia Wyceny i płatne nie później niż ostatniego dnia roboczego każdego miesiąca. Oprócz wynagrodzenia Towarzystwa, które jest kosztem objętym limitem Fundusz pokrywa następujące nielimitowane koszty w związku z prowadzoną działalnością:

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

Pozostałe, nie wymienione powyżej, koszty działalności operacyjnej Funduszu pokrywa Towarzystwo.

Przed zmianą, Fundusz był obciążany: kosztami wynagrodzenia Towarzystwa, kosztami wynagrodzenia Depozytariusza, wynagrodzenie Agenta Transferowego, w tym za prowadzenie rejestru Uczestników, kosztami prowizji maklerskich i innymi kosztami związanymi z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych oraz praw majątkowych, kosztami opłat związanych z przechowywaniem aktywów Funduszu oraz kosztami prowizji bankowych, kosztami z tytułu podatków i opłat, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynikał z przepisów prawa, kosztami księgowania aktywów Funduszu i badania ksiąg

Funduszu, kosztami usług wydawniczych, reklamy, dystrybucji materiałów informacyjnych i ogłoszeń, kosztami usług prawnych, kosztami opłat za zezwolenia oraz rejestracyjne, innymi kosztami związanymi z działalnością Funduszu.

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

Sposób prezentacji danych

Od 1 stycznia 2002 roku wprowadzono nowy sposób ujmowania papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu nabytych lub zbytych poza rynkiem regulowanym. Zaprzestano wykazywania papierów wartościowych nabytych lub zbytych w tego typu transakcjach jako papiery do otrzymania i do dostarczenia. Dla lepszej prezentacji danych w obecnym sprawozdaniu finansowym Funduszu dane porównawcze zostały przedstawione według zasad prezentacji obowiązujących od 1 stycznia 2002 roku.

Poniżej przedstawiono tabele, w których kolumna „Jest” prezentuje wartości poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego sporządzonego na 31 grudnia 2001 roku, przedstawione według zasad prezentacji obowiązujących od 1 stycznia 2002 roku.

Kolumna „31 grudnia 2001” prezentuje wartość pozycji sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 1 stycznia 2001 do 31 grudnia 2001 roku według zasad obowiązujących w tym okresie sprawozdawczym.

Bilans Funduszu (w tys.)

Pozycja sprawozdania	31-12-2001	Jest
Należności z tytułu zbytych lokat	1 091,12	0,00
Zobowiązania papiery wartościowe do dostarczenia	1 091,12	Nie występuje

Kryterium podziału składników portfela lokat Funduszu.

Składniki portfela lokat Funduszu przedstawiono zgodnie z następującymi kryteriami podziału:

- 1) Papiery wartościowe:
 - dopuszczone do publicznego obrotu;
 - niedopuszczone do publicznego obrotu.
- 2) Akcje, w tym akcje notowane na:
 - Rynku podstawowym,
 - Rynku równoległym.

3) Dłużne papiery wartościowe, w tym:

- Obligacje Skarbowe:
 - obligacje zerokuponowe
 - o stałym oprocentowaniu,
 - o zmiennym oprocentowaniu.
- Bony Skarbowe, w tym bony z przyrzeczeniem odkupu.
- Papiery komercyjne:
 - obligacje komercyjne
 - certyfikaty depozytowe

W dalszej kolejności papiery wartościowe podzielono w ramach wyżej wymienionych grup na papiery o terminie wykupu poniżej sześciu miesięcy, od sześciu miesięcy do jednego roku oraz papiery wartościowe o terminie wykupu dłuższym niż jeden rok.

Bilans funduszu

na dzień 31 grudnia 2002 roku

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

I. AKTYWA		
1. LOKATY	31/12/01	31/12/02
Nieruchomości (własność)	0,00	0,00
Nieruchomości (współwłasność)	0,00	0,00
Waluty	0,00	0,00
Papiery Wartościowe	9 706,85	8 062,52
Akcje	7 231,58	5 840,58
Akcje w cenie nabycia	7 576,45	4 756,48
Obligacje	889,53	391,09
Obligacje w cenie nabycia	876,87	389,44
Pozostałe papiery wartościowe	1 585,74	1 830,85
Pozostałe papiery wartościowe w cenie nabycia	1 577,67	1 813,00
Jednostki i tytuły uczestnictwa	0,00	0,00
Udziały w Sp. z o.o.	0,00	0,00
Wierzytelności	0,00	0,00
Inne	0,00	0,00
LOKATY – razem	9 706,85	8 062,52
2. ŚRODKI PIENIĘŻNE		
Rachunki bankowe	61,03	3,00
Lokaty krótkoterminowe	0,00	40,02
ŚRODKI PIENIĘŻNE – razem	61,03	43,02
3. NALEŻNOŚCI:		
Z tytułu zbytych lokat	0,00	0,00
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0,00	0,00
Dywidendy	0,00	0,00
Odsetki	41,69	12,03
Pozostałe, w tym:	9,50	0,00
Należności od Towarzystwa	9,50	0,00
NALEŻNOŚCI – razem	51,19	12,03
4. INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE		
Inne rozliczenia międzyokresowe	20,68	0,00
AKTYWA OGÓŁEM	9 839,75	8 117,57
II. ZOBOWIĄZANIA		
Z tytułu nabytych lokat	155,98	51,99
Z tytułu wystawionych opcji	0,00	0,00
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0,00	0,00
Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku	0,01	0,01
Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty powyżej roku	0,00	0,00
Rezerwa na wydatki	0,00	0,78
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	11,09	21,59
Pozostałe, w tym:	17,94	19,69
Zobowiązania wobec kontrahentów	15,25	10,34
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	20,68	0,00
ZOBOWIĄZANIA – razem	205,70	94,06
III. AKTYWA NETTO	9 634,05	8 023,51
IV. KAPITAŁ		
Wpłacony	33 820,16	39 014,49
Wyplacony	-22 482,73	-29 847,25
KAPITAŁ – razem	11 337,43	9 167,24
V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	-8,64	-144,64
VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIAZ LOKAT	-1 362,53	-2 084,84
VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA	-332,21	1 085,75
VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI RAZEM	9 634,05	8 023,51
Liczba jednostek uczestnictwa	91 895,876	71 263,121
Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa	104,84	112,59

Rachunek wyniku z operacji

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2002 roku

(w tys. PLN)	Od 01/01/01 do 31/12/01	Od 01/01/02 do 31/12/02
I. PRZYCHODY Z LOKAT	386,78	281,96
Dywidendy i inne udziały w zyskach	98,82	83,67
Odsetki	110,10	54,99
Odpis dyskonta	167,81	135,04
Przychody z nieruchomości	0,00	0,00
Dodatnie saldo różnic kursowych	0,00	0,00
Pozostałe	10,05	8,26
II. KOSZTY OPERACYJNE	631,68	472,91
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	185,57	251,79
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	10,05	0,00
Oplaty dla Depozytariusza i inne związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	124,12	114,99
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym:	204,48	13,14
prowadzenie rejestru uczestników funduszu lub certyfikatów inwestycyjnych	84,88	9,68
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	61,19	39,90
Usługi prawne	0,23	12,17
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00	2,72
Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,72	0,00
Amortyzacja premii	0,00	0,00
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości, w tym:	0,00	0,00
- utrzymanie nieruchomości w stanie niepogorszonym	0,00	0,00
Ujemne saldo różnic kursowych	0,00	0,00
Pozostałe, w tym:	45,32	38,20
dystrybucja materiałów informacyjnych	8,84	3,25
reklama	33,42	33,18
niewykorzystana rezerwa	0,00	0,00
inne	3,06	1,77
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	242,35	54,94
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO	389,33	417,97
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	-2,55	-136,01
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	-1 785,93	695,65
w tym nielimitowany koszt prowizji maklerskich	25,81	16,84
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-684,56	-722,31
- z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-1 101,38	1 417,96
- z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
VII. WYNIK Z OPERACJI	-1 788,48	559,64

Rachunek przepływów pieniężnych

(w tys. PLN)	Od 01/01/01 do 31/12/01	Od 01/01/02 do 31/12/02
A. PRZEPŁYW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	-668,32	2 106,29
I. WPŁYWY	93 406,87	209 555,70
1) Z tytułu posiadanych lokat	102,89	150,05
2) Z tytułu zbycia składników lokat	92 168,66	209 300,59
- Akcje	6 197,67	4 348,45
- Obligacje	404,41	908,76
- Pozostałe papiery wartościowe	85 566,58	204 043,38
3) Pozostałe	1 135,32	105,06
II. WYDATKI	94 075,19	207 449,41
1) Z tytułu posiadanych lokat	0,00	0,00
2) Z tytułu nabycia składników lokat	92 620,76	206 920,42
- Akcje	5 280,55	2 373,54
- Obligacje	1 299,58	393,72
- Pozostałe papiery wartościowe	86 040,63	204 153,16
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	185,57	251,01
4) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	10,05	26,34
5) Z tytułu opłat	135,45	117,90
- dla depozytariusza	135,45	115,18
- za prowadzenie rejestru aktywów funduszu	0,00	0,00
- za zezwolenia	0,00	2,72
- rejestracyjnych	0,00	0,00
6) Z tytułu usług	301,41	108,80
- wydawniczych	73,40	75,69
- prawnych	0,23	1,95
- w zakresie rachunkowości	227,78	31,16
7) Pozostałe	821,95	24,94
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	618,77	-2 124,30
I. WPŁYWY	6 967,64	5 237,16
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	6 967,64	5 237,16
2) Z tytułu zaciągniętych kredytów	0,00	0,00
3) Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0,00	0,00
4) Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0,00	0,00
5) Odsetki	0,00	0,00
6) Pozostałe	0,00	0,00
II. WYDATKI	6 348,87	7 361,46
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	6 348,15	7 361,46
2) Z tytułu spłaty zaciągniętych kredytów	0,00	0,00
3) Z tytułu spłaty zaciągniętych pożyczek	0,00	0,00
4) Z tytułu udzielonych pożyczek	0,00	0,00
5) Odsetki	0,72	0,00
6) Pozostałe	0,00	0,00
C. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO	-49,55	-18,01
D. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	110,58	61,03
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU	61,03	43,02
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00

Zestawienie lokat

wg stanu na dzień 31 grudnia 2002 roku (w tys PLN)

I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZĄCE DO PUBLICZNEGO OBROTU.

1. AKCJE

Nazwa spółki	Liczba akcji	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31/12/02	Udział w Aktywach Ogółem
Rynek Podstawowy				
AGORA	3 652	192,19	179,31	2,21%
BIG	63 352	199,46	209,06	2,58%
BPH PBK	1 495	272,34	405,89	5,00%
BRE	808	61,84	71,10	0,88%
BUDIMEX	1 820	39,70	54,24	0,67%
BZWBK	2 213	91,76	155,57	1,92%
COMARCH	702	39,40	18,39	0,23%
COMPLAND	1 578	101,39	143,28	1,77%
DEBICA	2 521	92,86	121,01	1,49%
ELBUDOWA	1 364	20,78	17,87	0,22%
ELDORADO	7 074	105,23	102,57	1,26%
ING BSK	308	66,81	117,96	1,45%
JELFA	2 302	88,61	107,04	1,32%
KETY	3 701	138,25	188,01	2,32%
KGHM	21 556	298,39	291,01	3,58%
KROSNO	9 922	339,23	417,72	5,15%
ORBIS	7 051	185,29	119,16	1,47%
PEKAO	5 009	325,86	473,35	5,83%
PGF	5 790	163,20	165,59	2,04%
PKN	33 014	591,03	584,35	7,20%
POLFKUTN	505	37,85	80,30	0,99%
POLIFARB	28 798	159,77	226,06	2,78%
PROKOM	1 462	135,35	185,68	2,29%
SOFTBANK	3 225	88,15	35,959	0,44%
TPSA	40 403	552,90	515,14	6,35%
ŻYWIEC	102	35,53	39,78	0,49%
Razem	249 727	4 423,17	5 025,40	61,93%
Rynek Równoległy				
LPP	3 420	222,64	641,25	7,90%
ZREW	4 577	110,67	173,93	2,14%
Razem	7 997	333,31	815,18	10,04%
RAZEM AKCJE	257 724	4 756,48	5 840,58	71,97%

2. OBLIGACJE (bez odsetek)

Seria	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31/12/02	Udział w Aktywach Ogółem
Obligacje zerokuponowe					
OBLIGACJE Z TERMINEM WYKUPU DO 6 MIESIĘCY					
OK0403	21 kwietnia 2003	50,00	47,72	49,11	0,60%
Razem		50,00	47,72	49,11	0,60%
Obligacje o stałym oprocentowaniu					
OBLIGACJE Z TERMINEM WYKUPU DO 6 MIESIĘCY					
OS0603	12 czerwca 2003	90,00	92,78	92,16	1,14%
Razem		90,00	92,78	92,16	1,14%
Obligacje o zmiennym oprocentowaniu					
OBLIGACJE Z TERMINEM WYKUPU DO 6 MIESIĘCY					
TZ0203	5 lutego 2003	20,00	20,03	20,00	0,25%
OBLIGACJE Z TERMINEM WYKUPU POWYŻEJ 1 ROKU					
TZ0205	5 lutego 2005	60,00	59,15	59,31	0,73%
TZ1104	5 listopada 2004	10,00	9,84	9,87	0,12%
DZ0811	18 sierpnia 2011	160,00	159,92	160,64	1,98%
Razem		250,00	248,94	249,82	3,08%
RAZEM OBLIGACJE		390,00	389,44	391,09	4,82%

3. BONY SKARBOWE

Seria	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31/12/02	Udział w Aktywach Ogółem
OBLIGACJE Z TERMINEM WYKUPU DO 6 MIESIĘCY					
BS150103	15 stycznia 2003	160,00	154,94	159,48	1,96%
OBLIGACJE Z TERMINEM WYKUPU DO ROKU					
BS031203	03 grudnia 2003	150,00	141,57	142,20	1,75%
RAZEM BONY SKARBOWE		310,00	296,51	301,68	3,71%

4. BONY SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU

Seria	Termin odkupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31/12/02	Udział w Aktywach Ogółem
BONY SKARBOWE Z TERMINEM ODKUPU DO 6 MIESIĘCY					
BS151003	2 stycznia 2003	850,00	811,72	811,72	10,00%
RAZEM BONY SKARBOWE		850,00	811,72	811,72	10,00%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU	7 345,07	90,50%
--	-----------------	---------------

Odsetki od obligacji	12,03	0,15%
----------------------	-------	-------

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU (z odsetkami)	7 357,10	90,65%
--	-----------------	---------------

II. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

Nazwa papieru wartościowego – emitent	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31/12/02	Udział w Aktywach Ogółem
PAPIERY KOMERCYJNE Z TERMINEM WYKUPU DO 6 MIESIĘCY					
CERTYFIKATY DEPOZYTOWE – AIG BANK	15 stycznia 2003	300,00	294,54	299,09	3,68%
OBLIGACJE KOMERCYJNE – VOLKSWAGEN	14 stycznia 2003	220,00	218,16	219,44	2,70%
OBLIGACJE KOMERCYJNE – ESI DISTRIBUTION	24 stycznia 2003	200,00	192,07	198,92	2,45%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU		720,00	704,77	717,45	8,83%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU	717,45	8,83%
---	---------------	--------------

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (bez odsetek)	8 062,52	99,33%
--	-----------------	---------------

Zestawienie zmian w stanie lokat

wg stanu na dzień 31 grudnia 2000 roku, 31 grudnia 2001 roku i 31 grudnia 2002 roku (w tys. PLN)

I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

Lokaty	Wartość rynkowa na dzień 31/12/00	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 31/12/01	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 31/12/02	Udział w Aktywach Ogółem
AKCJE	8 476,69	73,50%	7 231,58	73,49%	5 840,59	71,97%
PRAWO DO AKCJI	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
BONY SKARBOWE			0,00	0,00%	301,68	3,71%
BONY SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU	380,22	3,30%	1 091,12	11,09%	811,71	10,00%
OBLIGACJE SKARBOWE	4,99	0,05%	889,53	9,04%	391,09	4,82%
Odsetki od obligacji	0,14	0,00%	41,69	0,42%	12,03	0,15%

II. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

Lokaty	Wartość rynkowa na dzień 31/12/00	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 31/12/01	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 31/12/02	Udział w Aktywach Ogółem
PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU	0,00	0,00%	494,61	5,03%	717,45	8,83%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (bez odsetek)	8 861,90	76,85%	9 706,85	98,65%	8 062,52	99,33%

Zmiany w aktywach netto

na dzień 31 grudnia 2002 roku

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

I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO	31/12/00	31/12/01	31/12/02
Wartość Aktywów Netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	6 380,73	11 400,87	9 634,07
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-1 054,93	-1 788,48	559,64
przychody z lokat netto,	45,34	-2,55	-136,01
zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat,	-753,01	-684,56	-722,31
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-347,26	-1 101,38	1 417,96
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-1 054,93	-1 788,48	559,64
Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0,00	0,00	0,00
z przychodów z lokat netto,	0,00	0,00	0,00
ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,00	0,00	0,00
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	6 075,08	21,68	-2 170,20
zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	21 593,51	6 325,89	5 194,32
zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	-15 518,43	-6 304,21	-7 364,52
Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	6 075,08	21,68	-2 170,20
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	5 020,15	-1 766,80	-1 610,56
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	11 400,87	9 634,07	8 023,51
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	11 354,75	9 159,60	8 500,16

II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

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

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	125,92	125,23	104,84
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	125,23	104,84	112,59
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-0,56%	-16,28%	7,39%
Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	108.78 13-10-00	88.72 03-10-01	97.57 26-07-02
	158.53 27-03-00	124.51 02-02-01	118.15 28-01-02
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	125.25 29-12-00	104.84 31-12-01	112.75 31-12-02

IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW I AKTYWÓW NETTO

Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach	6,66%	5,78%	5,83%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach	4,32%	3,56%	5,15%
Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach netto	6,73%	6,56%	5,89%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach netto	4,37%	4,04%	5,21%
Procentowy udział kosztów operacyjnych w średnich aktywach	6,76%	6,90%	5,56%
Procentowy udział kosztów operacyjnych w średnich aktywach			5,46%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w średnich aktywach			2,27%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach	2,01%	1,70%	3,10%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach netto	2,03%	1,93%	3,14%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w średnich aktywach			2,91%

Udział kosztów operacyjnych netto w średnich aktywach netto, w tym:	4%**	4,25%	4,92%
wynagrodzenia Towarzystwa	2%**	2,03%	2,96%

** uśrednione w skali roku

Dodatkowe informacje i objaśnienia

Dane o walutowej strukturze aktywów i pasywów Funduszu.

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

Informacje o zaciągniętych przez Fundusz kredytach i pożyczkach.

Na dzień 31 grudnia 2002 roku Fundusz nie był obciążony żadnymi kredytami i pożyczkami. W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zaciągał żadnych kredytów i pożyczek.

Informacje o udzielonych przez Fundusz kredytach i pożyczkach.

Na dzień 31 grudnia 2002 roku Fundusz nie udzielił żadnego kredytu ani pożyczki. W okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielał żadnych kredytów i pożyczek.

Podział kosztów pokrywanych przez Towarzystwo.

W okresie od 01 stycznia 2002 roku do 26 kwietnia 2002 roku naliczana była rezerwa na koszty w wysokości nie przekraczającej 4% średniej wartości aktywów netto Funduszu w skali roku (w tym wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem 2%). Od 27 kwietnia 2002 roku (zmiana Statutu) Towarzystwo pobiera za zarządzanie Funduszem wynagrodzenie w wysokości 3,5% średniej wartości aktywów netto Funduszu w skali roku i są to łączne koszty limitowane Funduszu. W okresie sprawozdawczym wynagrodzenie Towarzystwa wyniosło 251,79 tys. PLN. natomiast koszty pokrywane przez Towarzystwo wyniosły 54,94 tys. PLN. Koszty pokryte przez Towarzystwo dotyczyły wydatków na koszty w zakresie rachunkowości, koszty wydawnicze, koszty dystrybucji materiałów informacyjnych, reklamy oraz opłat dla Depozytariusza.

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat.

Zrealizowana strata - akcje	741,07 tys. PLN
Zrealizowany zysk - obligacje	18,47 tys. PLN
Zrealizowany zysk - pozostałe	0,29 tys. PLN

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

Niezrealizowany zysk z wyceny akcji	1 428,98 tys. PLN
Niezrealizowana strata z wyceny obligacji	11,02 tys. PLN

Informacja o podatkach i opłatach.

Opodatkowanie Funduszu

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

Opodatkowanie Uczestników Funduszu

Zgodnie z Ustawą z dnia 21 listopada 2001 roku o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne (Dz. U. 2001 nr 134 poz. 1509) od dochodu z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych jest pobierany w formie ryczałtu podatek w wysokości 20 % wypłacanej kwoty dochodu (art. 30 ust. 1 pkt. 1c). Podatek pobiera podmiot uprawniony do prowadzenia rachunku podatnika począwszy od 1 marca 2002 roku (art. 52a ust. 6). Zwolnione od podatku są dochody wypłacone podatnikowi, który zawarł stosowną umowę przed 01 grudnia 2001 roku (art. 52a ust. 1 pkt. 3).

Opłaty manipulacyjne

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

Szczegółowa tabela stawek opłat manipulacyjnych jest publikowana w materiałach informacyjnych.

W okresie od dnia 01 stycznia 2002 roku do dnia 31 grudnia 2002 roku łączna kwota pobranych opłat manipulacyjnych z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa Funduszu wyniosła 26,34 tys. PLN.

Powyższa kwota została ujęta w w wydatkach z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję.

Opłaty maklerskie.

W okresie od dnia 01 stycznia 2002 roku do dnia 31 grudnia 2002 roku z tytułu zawartych transakcji giełdowych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, ze środków Funduszu została opłacona prowizja maklerska w wysokości 16,84 tys. PLN.

Informacje o dystrybucji dochodów Funduszu.

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

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

W okresie od dnia 01 stycznia 2002 roku do dnia 31 grudnia 2002 roku Fundusz nie dokonał żadnych transakcji na papierach wartościowych wymienionych w art. 3 ust. 3. Ustawy Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi.

Informacje dodatkowe.

W okresie sprawozdawczym Fundusz:

- nie zaciągał i nie wykorzystywał kredytów i pożyczek pieniężnych

- nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych
- nie lokował środków w papiery wartościowe wymienione w art. 3, ust. 3 Ustawy prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi ani inne pochodne od praw majątkowych będących przedmiotem lokat oraz transakcji terminowych
- nie wypłacał wynagrodzeń i nagród
- nie posiadał zobowiązań z tytułu niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów.

Informacje o znaczących zdarzeniach w poprzednich okresach sprawozdawczych.

W sprawozdaniu finansowym Funduszu nie ujęto zdarzeń dotyczących lat ubiegłych

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

Po dniu bilansowym nie wystąpiły istotne zdarzenia, które należałoby ująć w sprawozdaniu finansowym za 2002 r.

Dokonane korekty wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

Data skorygowanej wyceny	Data ogłoszenia korekty	WAN na j. u. przed korektą	WAN na j. u. po korekcie
15/01/2002	24/01/2002	113.09	113.08

Powyższe korekty były spowodowane zmianą sposobu ujmowania kapitału wpłaconego i wypłaconego w księgach Funduszu. Nowy sposób został wprowadzony zgodnie z interpretacją Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2001 nr 149 poz. 1670) w przedmiotowej sprawie uzgodnioną z audytorem Funduszu (KPMG Polska Audyt Sp. z o.o.).

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

Wszelkie zaistniałe obciążenia zostały pokryte przez Towarzystwo.

TFI BANKU HANDLOWEGO SA

A member of citigroup

**Roczne sprawozdanie finansowe
za rok 2002**

**Fundusz Inwestycyjny Otwarty
CitiObligacji**



Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Akcjonariusza Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiObligacji (dawniej Otwarty Fundusz Inwestycyjny Papierów Dłużnych Kapitał Handlowy III), z siedzibą w Warszawie, przy ul. Traugutta 7/9, na które składa się bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2002 r., wykazujący aktywa netto i kapitały na sumę 594.385,72 tys. zł, rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2002 r. do dnia 31 grudnia 2002 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 41.200,64 tys. zł, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2002 r. do dnia 31 grudnia 2002 r., wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 5.201,51 tys. zł, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2002 r. o wartości 574.595,29 tys. zł oraz informacja dodatkowa obejmująca wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Traugutta 7/9. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Międzynarodowych Standardów Rewizji Sprawozdań Finansowych wydanych przez Międzynarodową Federację Księgowych, rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, tekst jednolity) oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Przepisy te wymagają, aby badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmuje sprawdzenie w oparciu o metodę wrywkową dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmuje również ocenę poprawności stosowanych zasad rachunkowości, znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Wyrażamy przekonanie, że przeprowadzone przez nas badanie stanowi wystarczającą podstawę dla naszej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiObligacji zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i przedstawia w sposób rzetelny, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2002 r., wynik z operacji oraz przepływy środków pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2002 r. do dnia 31 grudnia 2002 r., zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi w Polsce, określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 149 poz. 1670) oraz jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

Ponadto stwierdzamy, że List Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. skierowany do Uczestników Funduszu uwzględnia informacje, o których mowa w § 43 pkt 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych i jest zgodny z danymi zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiObligacji.

Do sprawozdania finansowego dołączono Oświadczenie Depozytariusza.

Biegły rewident nr 3683/5018
Janina Skwarka

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

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

Warszawa, 24 kwietnia 2003 roku

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Nazwa Funduszu

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

Cel inwestycyjny Funduszu.

Celem Funduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Funduszu.

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

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

Indeks ten będzie wyliczany co miesiąc.

Lokaty Funduszu.

1. Fundusz, z zastrzeżeniem punktu 3 i punktu 4 może lokować aktywa Funduszu wyłącznie w:
 - 1) dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym,
 - 2) dłużne papiery wartościowe dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt. 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dopuszczenia do publicznego obrotu,
 - 3) dłużne papiery wartościowe, inne niż określone w pkt 1 i pkt 2, lub wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, pod warunkiem, że są one zbywalne i ich wartość rynkowa może być ustalona w każdym czasie, nie rzadziej jednak niż w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniami o których mowa w „Limitach inwestycyjnych Funduszu.
2. Lokowanie w dłużne papiery wartościowe będące przedmiotem obrotu na giełdzie lub oficjalnie uznanym regulowanym rynku pozagiełdowym oraz w papiery wartościowe, których

dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) wymaga uzyskania zgody Komisji Papierów Wartościowych i Giełd na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku. Fundusz powiadomił Uczestników o uzyskaniu zgody.

3. Fundusz może lokować swoje aktywa w jednostki uczestnictwa emitowane przez fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli fundusze te lub instytucje oferują publicznie jednostki lub tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika oraz jeżeli stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak Fundusz.
4. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są dłużne papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo. Fundusz niezwłocznie zawiadamia Komisję Papierów Wartościowych i Giełd o istotnych warunkach zawartej umowy.
- 4a. Dochody osiągnięte w wyniku dokonanych inwestycji, włączając w to dywidendy i odsetki, powiększają wartość aktywów Funduszu jak również odpowiednio zwiększają wartość jednostek uczestnictwa Funduszu. Fundusz nie będzie wypłacać dywidend ani innych dochodów Funduszu jego Uczestnikom.
5. Fundusz może lokować swoje aktywa w obligacje zamienne na akcje.
6. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot papiery wartościowe wymienione w art. 3 ust. 3 Ustawy z 21 sierpnia 1997 r. Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, inne prawa pochodne z praw majątkowych będących przedmiotem lokat oraz transakcje terminowe wyłącznie dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego i przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu.

Limity inwestycyjne Funduszu.

1. Łączna wartość lokat określonych punkcie 1 podpunkt 3 „Lokat Funduszu” nie może przewyższyć 10% wartości aktywów Funduszu.
2. Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzytelności wobec tego podmiotu.
3. Fundusz może lokować do 10% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot

i w wierzytelności wobec tego podmiotu, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości aktywów.

4. Do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane:
 - a) przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz,
 - b) do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego lub państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD nie stosuje się ograniczeń, o których mowa w pkt. 2 i 3.
5. Jeżeli lokaty Funduszu, o których mowa w pkt. 4, nie spełniają warunków określonych w pkt. 2 i 3, powinny być dokonywane w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości aktywów Funduszu,
6. Lokaty, o których mowa w pkt. 4 lit. b, dokonywane w papiery wartościowe jednego emitenta, lub gwarantowane przez jeden podmiot, nie mogą przewyższać 35% wartości aktywów Funduszu,
7. Łączna wartość lokat, o których mowa w punkcie 4 „Lokat Funduszu”, nie może przewyższać 5% wartości aktywów Funduszu.
8. Fundusz nie może lokować więcej niż 25% wartości aktywów Funduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny, a suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% wartości aktywów Funduszu.

Jeżeli Fundusz przekroczy ograniczenia określone powyżej jest obowiązany do dostosowania, w terminie sześciu miesięcy, stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych.

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

Towarzystwo będące organem Funduszu.

Fundusz jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego Spółka Akcyjna mające siedzibę w Warszawie, ul. Traugutta 7/9. Towarzystwo zostało w dniu 12 marca 2001 roku wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 2717. Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Bank Handlowy w Warszawie SA z siedzibą w Warszawie, ul. T. Chałubińskiego 8. Decyzją nr DFN-409/5-29/98 z dnia 5 listopada 1998 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie Funduszu, który działa zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych. Powszechna sprzedaż jednostek uczestnictwa Funduszu rozpoczęła się w dniu 5 stycznia 1999 roku.

Okres sprawozdawczy.

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2002 roku, dniem bilansowym jest 31 grudnia 2002 roku.

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

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

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Uwagi ogólne.

Sprawozdanie finansowe Funduszu na dzień 31 grudnia 2002 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (tekst jednolity Dz. U. Z 2002 r. Nr 76, poz. 694) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2001 nr 149, poz. 1670).

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu.

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

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

Cena nabycia obejmuje prowizję maklerską. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według ceny nabycia równej zeru.

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

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

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

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

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

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

Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „HIFO” tzn., że jako pierwsze sprzedawane są papiery o najwyższej cenie nabycia. W przypadku instrumentów wycenianych metodą dyskonta lub amortyzacji premii zamiast najwyższej ceny nabycia bierze się pod uwagę najwyższą bieżącą wartość księgową uwzględniającą odpowiednio odpis dyskonta lub amortyzację premii. Metody tej nie stosuje się do papierów dyskontowych z przyrzeczeniem odkupu.

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

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

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

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

Od 1 stycznia 2002 roku do 26 kwietnia 2002 roku łączne roczne koszty limitowane nie mogły przekroczyć 2,5% średniej wartości aktywów netto Funduszu w skali roku, a w szczególności łączne roczne wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem nie mogło być większe niż 1,5 % średniej wartości aktywów netto Funduszu w skali roku. Do pozostałych kosztów limitowanych należały:

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

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

- a) prowizje maklerskie i inne związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych oraz praw majątkowych, opłaty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu oraz prowizje bankowe,
- b) podatki i opłaty, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa.
- c) wynagrodzenie dla dystrybutorów w wysokości nie większej niż pobrane opłaty manipulacyjne,
- d) opłaty za zezwolenia i rejestracyjne,

Według zasad wprowadzonych od 26 kwietnia 2002 roku (zmiana Statutu), limitowanym kosztem Funduszu jest wynagrodzenie dla Towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Łączne roczne wynagrodzenie Towarzystwa z tego tytułu nie może być większe niż 2% w skali roku.

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

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

Towarzystwo nie jest uprawnione do otrzymywania wynagrodzenia za zarządzanie tą częścią aktywów, która jest ulokowana w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, którymi zarządza.

Wycena składników lokat.

Wycena aktywów Funduszu oraz ustalenie wartości aktywów netto Funduszu i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa dokonywana jest w Dniach Wyceny, przypadających na wszystkie dni regularnych sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

W Dniu Wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia poprzedniego.

Aktywa Funduszu będące przedmiotem notowań w obrocie dokonywanym w ramach wyodrębnionego pod względem organizacyjnym i finansowym, działającego regularnie systemu, zapewniającego jednakowe warunki zawierania transakcji oraz powszechny i równy dostęp do informacji o tych transakcjach, wycenia się, a zobowiązania związane z dokonywaniem transakcji w takim obrocie ustala się według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny, pozostałe zaś aktywa i zobowiązania – według wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 Ustawy z 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694) w Dniu Wyceny.

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

- z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową.
 - 4) papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, dla których nie jest możliwe zastosowanie metod wyceny, o których mowa w punkcie 1 podpunkt 1) i podpunkt 3) powyżej – w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową.
2. W przypadku papierów wartościowych notowanych na jednym lub kilku rynkach, w jednym lub w kilku systemach notowań, za kryterium wyboru systemu notowań i rynku przyjmuje się przeciętny dzienny wolumen obrotu w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego w odniesieniu do danego papieru wartościowego i do rynku regulowanego lub systemu, na których dany papier jest notowany.
3. Jeżeli ostatni kurs zamknięcia na danym rynku lub w danym systemie notowań nie jest dostępny lub jest dostępny, ale ze względu na termin zawarcia ostatniej transakcji nie odzwierciedla wartości rynkowej papieru wartościowego, wyceniając ten papier wartościowy, należy uwzględnić ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. Jeżeli oferty, o których mowa w zdaniu poprzednim, zostały zgłoszone po raz ostatni w takim terminie, iż wycena papierów wartościowych w oparciu o te oferty nie odzwierciedlałaby wartości rynkowej papieru wartościowego, to uznaje się, że nie jest możliwe zastosowanie dla tych papierów metod wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt. 1.
- 3a. Jeżeli papiery wartościowe posiadane przez Fundusz nie spełniają warunków określonych w ust. 1, ale spełniają te warunki papiery wartościowe tożsame w prawach z papierami wartościowymi posiadanymi przez Fundusz, to dla potrzeb wyceny papiery wartościowe posiadane przez Fundusz traktuje się tak, jakby były papierami wartościowymi spełniającymi te warunki.
4. Papiery wartościowe, w przypadku których nie ma możliwości stałego określenia ich wartości rynkowej według metod określonych w ust. 1-3a, nabyte z dyskontem lub premią wycenia się w oparciu o liniowy odpis dyskonta lub liniową amortyzację premii; odpis dyskonta zalicza się do przychodów z lokat proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w Dniach Wyceny;
- 4a. Papiery wartościowe nabyte z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu wycenia się metodą liniowej amortyzacji różnicy pomiędzy ceną odkupu papierów wartościowych a ceną ich nabycia.
- 4b. Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą odpisu dyskonta lub amortyzacji premii powstałych jako różnica pomiędzy ceną wykupu danej obligacji a ceną, po jakiej Fundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.
- 4c. Obligacje zamienne wycenia się zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1-4, bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa.
5. Amortyzację premii zalicza się do kosztów operacyjnych proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w Dniach Wyceny.
6. Kontrakty terminowe notowane na rynku zorganizowanym Fundusz wycenia według kursu określającego stan rozliczeń Funduszu i instytucji rozliczeniowej.
7. Kontrakty terminowe zawarte poza rynkiem zorganizowanym wycenia się według metody określającej stan rozliczeń Funduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu.
8. Jednostki uczestnictwa wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
9. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach:
 - a) Wycenia się w sposób określony w ust. 1 pkt 1, przy czym

w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 2;

- b) zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na rynku zorganizowanym – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny;

jeżeli zagraniczne papiery wartościowe są notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do obowiązującego średniego kursu euro ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.

W przypadku, gdy nie jest możliwa wycena aktywów według metod określonych w ust. 1-7 lub gdy tak sporządzona wycena odbiegałaby od zasady ostrożnej wyceny Fundusz, działając w dobrej wierze, oszacuje wartość godziwą takich papierów przy użyciu kryteriów najbardziej zbliżonych do opisanych powyżej ocenionych jako najlepsze z punktu widzenia Uczestników Funduszu i pozwalających na rzetelne odzwierciedlenie wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Funduszu. W przypadku, gdy żadna z opisanych powyżej metod wyceny aktywów i ustalania zobowiązań, określona dla odpowiednich składników aktywów i zobowiązań, nie znajduje zastosowania, Fundusz wycenia aktywa i ustala zobowiązania według metody uzgodnionej z Depozytariuszem, po pisemnej akceptacji biegłego rewidenta Funduszu. Niezwłocznie po ustaleniu metody, przyjętej na stałe jako właściwa dla wyceny aktywów i ustalenia zobowiązań, Fundusz dokona odpowiednich zmian w statucie.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat.

Zmiany wprowadzone w 2001 roku

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2001 roku nie wprowadzono żadnych zmian dotyczących sposobu wyceny składników lokat Funduszu.

Zmiany wprowadzone w 2002 roku

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

1. Wycofano zagadnienia związane z papierami wartościowymi do otrzymania i do dostarczenia. Obecnie transakcje nabycia i zbycia papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu zawarte poza rynkiem zorganizowanym wprowadza się do ksiąg rachunkowych Funduszu w dacie rozliczenia danej transakcji.

2. Zmieniono sposób ujmowania w księgach transakcji zakupu i sprzedaży papierów wartościowych realizowanych w transakcjach nie objętych systemem gwarantującym ich rozliczenie.

Obecnie transakcje nabycia i zbycia papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu zawarte poza rynkiem zorganizowanym wprowadza się do ksiąg rachunkowych Funduszu w dacie rozliczenia danej transakcji. Przed zmianą transakcje nie objęte systemem gwarantującym ich rozliczenie ujmowane były w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji jako odpowiednio „papiery wartościowe do otrzymania” lub „papiery wartościowe do dostarczenia”

3. Zmieniono sposób ustalania aktywów netto w Dniu Wyceny. Od dnia 1 stycznia 2002 r. w Dniu Wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia poprzedniego. Przed zmianą w Dniu Wyceny aktywa były wyceniane a zobowiązania ustalane według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia w którym odbywała się wycena.

4. Zmiany dotyczące kapitału wpłaconego i wypłaconego:
 - a) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze. Powyższy sposób ujęcia kapitału wpłaconego i wypłaconego zmienił zasady wyznaczania podstawy do wyliczenia zobowiązań – rezerwy wobec Towarzystwa.
 - b) Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z punktem a).

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

W konsekwencji zmian wprowadzonych Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2001 nr 149, poz. 1670) Towarzystwo dokonało zmiany statutu Funduszu. Zgodnie z wnioskiem Towarzystwa z dnia 27 listopada 2001 roku, Statut Funduszu został zmieniony aktem notarialnym z dnia 14 lutego 2002 roku Repertorium A nr 1347/2002. Decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 5 marca 2002 roku umożliwia wejście w życie zmian Statutu w terminie jednego miesiąca od dnia dokonania ogłoszenia, z wyłączeniem zmiany nazwy Funduszu, która wchodzi w życie z dniem ogłoszenia o zmianie Statutu Funduszu. Ogłoszenie ukazało się w dniu 26 marca 2002 roku.

Zmiany Statutu Funduszu nie wynikające bezpośrednio ze zmiany Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku:

1. Zmieniono sposób obciążania Funduszu kosztami operacyjnymi.

Zgodnie z zapisami § 34 Statutu Towarzystwo otrzymuje ze środków Funduszu wynagrodzenie z tytułu zarządzania Funduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Łączne roczne wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem, nie może być większe niż 2,0%, w skali roku, liczonego jako 360 dni od średniej wartości aktywów netto Funduszu w danym roku. Wynagrodzenie obliczane jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego Dnia Wyceny i płatne nie później niż ostatniego dnia roboczego każdego miesiąca. Oprócz wynagrodzenia Towarzystwa, które jest kosztem objętym limitem Fundusz pokrywa następujące nielimitowane koszty w związku z prowadzoną działalnością:

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

Pozostałe, nie wymienione powyżej, koszty działalności operacyjnej Funduszu pokrywa Towarzystwo.

Przed zmianą, Fundusz był obciążany: kosztami wynagrodzenia Towarzystwa, kosztami wynagrodzenia Depozytariusza, wynagrodzenie Agenta Transferowego, w tym za prowadzenie rejestru Uczestników, kosztami prowizji maklerskich i innymi kosztami związanymi z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych oraz praw majątkowych, kosztami opłat związanych z przechowywaniem aktywów Funduszu oraz kosztami prowizji bankowych, kosztami z tytułu podatków i opłat, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynikał z przepisów prawa, kosztami księgowania aktywów Funduszu i badania ksiąg Funduszu, kosztami usług wydawniczych, reklamy, dystrybucji materiałów informacyjnych i ogłoszeń, kosztami usług prawnych, kosztami opłat za zezwolenia oraz rejestracyjne, innymi kosztami związanymi z działalnością Funduszu.

Za wyjątkiem: kosztów prowizji maklerskich, innych kosztów związanych z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych oraz praw majątkowych, kosztów opłat związanych z przechowywaniem aktywów Funduszu, kosztów prowizji bankowych, kosztów z tytułu podatków i opłat, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynikał z przepisów prawa oraz kosztów opłat za zezwolenia oraz rejestracyjnych (koszty nielimitowane) wszystkie pozostałe koszty wymienione powyżej były kosztami limitowanymi i nie mogły łącznie przekroczyć 2,5% średniej wartości aktywów netto Funduszu w skali roku.

Sposób prezentacji danych.

Od 1 stycznia 2002 roku wprowadzono nowy sposób ujmowania papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu nabytych lub zbytych poza rynkiem regulowanym. Zaprzeszono

wykazywania papierów wartościowych nabytych lub zbytych w tego typu transakcjach jako papiery do otrzymania i do dostarczenia. Dla lepszej prezentacji danych w obecnym sprawozdaniu finansowym Funduszu dane porównawcze zostały przedstawione według zasad prezentacji obowiązujących od 1 stycznia 2002 roku.

Poniżej przedstawiono tabele, w których kolumna „Jest” prezentuje wartości poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego sporządzonego na 31 grudnia 2001 roku, przedstawione według zasad prezentacji obowiązujących od 1 stycznia 2002 roku.

Kolumna „31 grudnia 2001” prezentuje wartość pozycji sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 1 stycznia 2001 do 31 grudnia 2001 roku według zasad obowiązujących w tym okresie sprawozdawczym.

Bilans Funduszu (w tys.)

Pozycja sprawozdania	31-12-2001	Jest
Należności z tytułu zbytych lokat	20 640,75	0
Zobowiązania papiery wartościowe do dostarczenia	20 640,75	Nie występuje

Kryterium podziału składników portfela lokat Funduszu.

Składniki portfela lokat Funduszu przedstawiono zgodnie z następującymi kryteriami podziału:

1. Papiery wartościowe:
 - a) dopuszczone do publicznego obrotu;
 - b) niedopuszczone do publicznego obrotu.
2. Dłużne papiery wartościowe, w tym:
 - a) Obligacje Skarbowe:
 - obligacje zerokuponowe
 - o stałym oprocentowaniu,
 - o zmiennym oprocentowaniu.
 - b) Bony Skarbowe, w tym bony z przyrzeczeniem odkupu.
 - c) Papiery wartościowe gwarantowane i niegwarantowane przez skarb państwa, w tym obligacje komercyjne

W dalszej kolejności papiery wartościowe podzielono w ramach ww. grup na papiery o terminie wykupu poniżej sześciu miesięcy, od sześciu miesięcy do jednego roku oraz papiery wartościowe o terminie wykupu dłuższym niż jeden rok.

Bilans funduszu

na dzień 31 grudnia 2002 roku

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

I. AKTYWA

1. LOKATY	31/12/01	31/12/02
Nieruchomości (własność)	0,00	0,00
Nieruchomości (współwłasność)	0,00	0,00
Waluty	0,00	0,00
Papiery Wartościowe	280 618,99	574 595,29
Obligacje	220 874,33	425 159,44
Obligacje w cenie nabycia	217 753,31	406 346,19
Pozostałe papiery wartościowe	59 744,66	149 435,85
Pozostałe papiery wartościowe w cenie nabycia	59 221,75	148 475,29
Jednostki i tytuły uczestnictwa	0,00	0,00
Udziały w Sp. z o.o.	0,00	0,00
Wierzytelności	0,00	0,00
Inne	0,00	0,00
LOKATY – razem	280 618,99	574 595,29

2. CERTYFIKATY WŁASNE

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

3. ŚRODKI PIENIĘŻNE

Rachunki bankowe	8,21	6,71
Lokaty krótkoterminowe	403,07	5 606,08
ŚRODKI PIENIĘŻNE – razem	411,28	5 612,79

4. NALEŻNOŚCI:

Z tytułu zbytych lokat	0,00	0,00
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0,00	0,00
Dywidendy	0,00	0,00
Odsetki	10 535,12	16 659,15
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0,00	0,00
Z tytułu udzielonych pożyczek	0,00	0,00
Pozostałe, w tym:	0,00	0,08
Należności od Towarzystwa	0,00	0,00
NALEŻNOŚCI – razem	10 535,12	16 659,23

5. INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
AKTYWA OGÓŁEM	291 565,39	596 867,31

II. ZOBOWIĄZANIA

Z tytułu nabytych lokat	0,00	0,00
Z tytułu wystawionych opcji	0,00	0,00
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0,00	183,29
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0,00	0,00
Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku	0,00	0,00
Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty powyżej roku	0,00	0,00
Rezerwa na wydatki	132,68	33,00
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	230,57	2 208,78
Pozostałe, w tym:	110,77	56,52
Zobowiązania wobec kontrahentów	92,61	28,00
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	0,00	0,00
ZOBOWIĄZANIA – razem	474,02	2 481,59

III. AKTYWA NETTO	291 091,37	594 385,72
--------------------------	-------------------	-------------------

IV. KAPITAŁ

Wpłacony	323 784,93	670 081,22
Wyplacony	-43 133,20	-127 335,63
KAPITAŁ – razem	280 651,73	542 745,59

V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	6 776,64	27 124,90
VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA Z LOKAT	541,97	5 701,97
VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA	3 121,03	18 813,26
VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI RAZEM	291 091,37	594 385,72
Liczba jednostek uczestnictwa	2 014 256,804	3 655 166,817
Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa	144,52	162,62

Rachunek wyniku z operacji

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2002 roku

(w tys. PLN)	Od 01/01/01 od 31/12/01	Od 01/01/02 od 31/12/02
I. PRZYCHODY Z LOKAT	6 145,14	28 289,16
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0,00	0,00
Odsetki	3 732,89	22 008,07
Odpis dyskonta	2 384,37	6 175,51
Przychody z nieruchomości	0,00	0,00
Dodatnie saldo różnic kursowych	0,00	0,00
Pozostałe	27,88	105,58
II. KOSZTY OPERACYJNE	1 582,76	7 958,34
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	846,78	6 638,61
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	27,88	0,00
Oplaty dla Depozytariusza i inne związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	135,57	243,64
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym: prowadzenie rejestru Uczestników	254,97 120,62	184,89 79,10
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	55,70	63,72
Usługi prawne	7,47	11,85
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00	2,72
Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,00	0,00
Amortyzacja premii	0,00	2,26
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości, w tym: - utrzymanie nieruchomości w stanie niepogorszonym	0,00 0,00	0,00 0,00
Ujemne saldo różnic kursowych	0,00	0,00
Pozostałe, w tym:	254,39	810,65
dystrybucja materiałów informacyjnych	8,63	5,59
reklama	109,53	802,22
niewykorzystana rezerwa	132,68	0,00
inne	3,55	2,84
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	131,65	17,60
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO	1 451,11	7 940,74
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	4 694,02	20 348,42
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	3 520,98	20 852,22
w tym nielimitowany koszt prowizji maklerskich	15,94	7,00
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	584,36	5 159,99
- z tytułu różnic kursowych		0,00
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 936,61	15 692,23
- z tytułu różnic kursowych		0,00
VII. WYNIK Z OPERACJI	8 215,00	41 200,64

Rachunek przepływów pieniężnych

(w tys. PLN)	Od 01/01/01 do 31/12/01	Od 01/01/02 do 31/12/02
A. PRZEPŁYW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	-261 152,29	-259 279,73
I. WPŁYWY	1 486 655,37	5 330 944,08
1) Z tytułu posiadanych lokat	1 531,45	21 560,29
2) Z tytułu zbycia składników lokat	1 484 137,25	5 309 067,93
- Obligacje	77 562,40	179 997,78
- Pozostałe papiery wartościowe	1 406 574,85	5 129 070,15
3) Pozostałe	986,67	315,86
II. WYDATKI	1 747 807,66	5 590 223,81
1) Z tytułu posiadanych lokat	0,00	0,00
2) Z tytułu nabycia składników lokat	1 746 373,16	5 581 888,13
- Obligacje	293 723,41	368 758,91
- Pozostałe papiery wartościowe	1 452 649,75	5 213 129,22
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	846,78	6 605,61
4) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	27,88	144,91
5) Z tytułu opłat	135,62	239,37
- dla depozytariusza	135,62	236,64
- za prowadzenie rejestru aktywów funduszu		0,00
- za zezwolenia	0,00	2,72
- rejestracyjnych	0,00	0,00
6) Z tytułu usług	294,28	281,01
- wydawniczych	69,11	82,96
- prawnych	0,23	9,16
- w zakresie rachunkowości	224,94	188,89
7) Pozostałe	129,94	1 064,78
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	256 401,00	264 481,24
I. Wpływy	290 181,77	348 407,68
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	290 181,77	348 407,68
2) Z tytułu zaciągniętych kredytów	0,00	0,00
3) Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0,00	0,00
4) Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0,00	0,00
5) Odsetki	0,00	0,00
6) Pozostałe	0,00	0,00
II. Wydatki	33 780,77	83 926,44
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	33 780,77	83 926,44
2) Z tytułu spłaty zaciągniętych kredytów	0,00	0,00
3) Z tytułu spłaty zaciągniętych pożyczek	0,00	0,00
4) Z tytułu udzielonych pożyczek	0,00	0,00
5) Odsetki	0,00	0,00
6) Pozostałe	0,00	0,00
C. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO	-4 751,29	5 201,51
D. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	5162,57	411,28
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU	411,28	5 612,79
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00

Zmiany w aktywach netto

na dzień 31 grudnia 2002 roku

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

I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO	31/12/00	31/12/01	31/12/02
Wartość Aktywów Netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	10 415,31	26 727,81	291 091,22
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 547,98	8 215,00	41 200,65
przychody z lokat netto,	1 329,08	4 694,02	20 348,42
zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat,	-4,11	584,36	5 159,99
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	223,01	2 936,61	15 692,23
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 547,98	8 215,00	41 200,65
Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0,00	0,00	0,00
z przychodów z lokat netto,	0,00	0,00	0,00
ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,00	0,00	0,00
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	14 764,52	256 148,56	262 093,86
zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	18 970,76	289 958,83	346 296,29
zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	-4 206,24	-33 810,27	-84 202,43
Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	14 764,52	256 148,56	262 093,86
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	16 312,50	264 363,56	303 294,50
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	26 727,81	291 091,37	594 385,72
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	10 277,07	53 993,89	352 949,91

II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:

liczba zbytych jednostek uczestnictwa	154 336,876	2 049 880,440	2 193 817,863
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	37 243,789	248 731,193	552 907,850
saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	117 093,087	1 801 149,247	1 640 910,013
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:			
liczby zbytych jednostek uczestnictwa	298 916,546	2 348 796,986	4 542 614,849
liczby odkupionych jednostek uczestnictwa	85 808,989	334 540,182	887 448,032
saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	213 107,557	2 014 256,804	3 655 166,817

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	108,48	125,42	144,52
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	125,42	144,52	162,62
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	15,62%	15,23%	12,52%
Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym,	108.59 03-01-00	125.73 02-01-01	144.52 02-01-02
ze wskazaniem daty wyceny	125.34 29-12-00	144.52 31-12-01	162.62 31-12-02
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym,	125.34 29-12-00	144.52 31-12-01	162.52 31-12-02
ze wskazaniem daty wyceny			

IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW I AKTYWÓW NETTO

Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach	2,34%	0,51%	1,33%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach	0,88%	0,46%	1,33%
Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach netto	2,80%	0,54%	1,34%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach netto	1,05%	0,50%	1,34%
Procentowy udział kosztów operacyjnych w średnich aktywach	7,28%	2,93%	2,25%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w średnich aktywach			2,24%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach	0,49%	0,27%	1,11%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach netto	0,59%	0,29%	1,12%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w średnich aktywach		0,00%	1,87%
Udział kosztów operacyjnych netto w średnich aktywach netto, w tym:	2.5%**	2,69%	2,25%
wynagrodzenia Towarzystwa	1.5%**	1,57%	1,88%

** uśrednione w skali roku

Zestawienie lokat

wg stanu na dzień 31 grudnia 2002 roku (w tys. PLN)

I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

1. OBLIGACJE (bez odsetek)

Seria	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31/12/02	Udział w Aktywach Ogółem
Obligacje zerokuponowe					
OBLIGACJE Z TERMINEM WYKUPU DO 6 MIESIĘCY					
OK0403	21 kwiecień 2003	15 000,00	13 049,20	14 731,50	2,47%
OBLIGACJE Z TERMINEM WYKUPU OD 6 MIESIĘCY DO ROKU					
OK0803	21 sierpień 2003	28 250,00	25 087,39	27 233,00	4,56%
OK1203	21 grudzień 2003	12 000,00	10 090,90	11 364,00	1,90%
OK0404	21 kwiecień 2004	1 000,00	887,10	931,00	0,16%
OBLIGACJE Z TERMINEM WYKUPU POWYŻEJ 1 ROKU					
OK0804	21 sierpień 2004	1 629,00	1 475,55	1 489,40	0,25%
OK1204	12 grudzień 2004	25 000,00	22 318,90	22 482,50	3,77%
Razem		82 879,00	72 909,04	78 231,40	13,11%
Obligacje o stałym oprocentowaniu					
OBLIGACJE Z TERMINEM WYKUPU DO 6 MIESIĘCY					
OS0203	12 luty 2003	6 382,00	6 456,93	6 422,21	1,08%
OBLIGACJE Z TERMINEM WYKUPU OD 6 MIESIĘCY DO ROKU					
OS0603	12 czerwiec 2003	24 550,00	24 906,21	25 139,20	4,21%
OS1003	12 październik 2003	12 500,00	12 852,75	13 050,00	2,19%
OBLIGACJE Z TERMINEM WYKUPU POWYŻEJ 1 ROKU					
OS0204	12 luty 2004	31 500,00	31 372,73	32 917,50	5,52%
OS0604	12 czerwiec 2004	15 000,00	14 821,50	15 867,00	2,66%
PS0205	12 luty 2005	7 000,00	7 197,50	7 395,50	1,24%
PS0605	12 czerwiec 2005	15 000,00	15 215,50	15 964,50	2,67%
PS1005	12 październik 2005	20 500,00	21 205,77	22 008,80	3,69%
PS0206	12 luty 2006	34 030,00	35 649,86	36 847,68	6,17%
PS0506	12 maj 2006	24 023,00	25 548,71	26 161,05	4,38%
PS1106	12 listopad 2006	44 000,00	46 471,90	48 457,20	8,12%
PS0507	12 maj 2007	34 500,00	36 263,20	38 415,75	6,44%
DS1109	24 listopad 2009	2 000,00	1 795,30	2 059,00	0,34%
DS1110	24 listopad 2010	15 000,00	13 459,75	15 502,50	2,60%
WS0922	23 wrzesień 2022	10 500,00	10 189,85	10 459,05	1,75%
Razem		296 485,00	303 407,46	316 666,94	53,06%
Obligacje o zmiennym oprocentowaniu					
OBLIGACJE Z TERMINEM WYKUPU POWYŻEJ 1 ROKU					
DZ0811	18 sierpnia 2011	20 000,00	20 113,80	20 080,00	3,36%
Razem		20 000,00	20 113,80	20 080,00	3,36%
RAZEM OBLIGACJE		399 364,00	396 430,30	414 978,34	69,53%

2. OBLIGACJE DOPUSZCZONE DO OBROTU NA RYNKACH OECD (bez odsetek)

Seria	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31/12/02	Udział w Aktywach Ogółem
OBLIGACJE Z TERMINEM WYKUPU POWYŻEJ 1 ROKU					
OBLIGACJE KOMERCYJNE DAIMLER CHRYSLER	29 marca 2004	10 000,00	9 915,89	10 181,10	1,71%
RAZEM OBLIGACJE		10 000,00	9 915,89	10 181,10	1,71%

3. BONY SKARBOWE

Seria	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31/12/02	Udział w Aktywach Ogółem
BONY SKARBOWE Z TERMINEM WYKUPU OD 6 MIESIĘCY DO ROKU					
BS031203	3 grudnia 2003	3 050,00	2 878,57	2 891,29	0,48%
BS170903	17 września 2003	5 000,00	4 719,66	4 775,03	0,80%
RAZEM BONY SKARBOWE		8 050,00	7 598,23	7 666,32	1,28%

4. BONY SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU

Seria	Termin odkupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31/12/02	Udział w Aktywach Ogółem
BONY SKARBOWE Z TERMINEM ODKUPU DO 6 MIESIĘCY					
BS020703	2 stycznia 2003	38 640,00	37 494,98	37 494,98	6,28%
RAZEM BONY SKARBOWE		38 640,00	37 494,98	37 494,98	6,28%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU (bez odsetek)	470 320,74	78,80%
--	-------------------	---------------

Odsetki od obligacji	8 139,94	1,36%
----------------------	----------	-------

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU (z odsetkami)	478 460,68	80,16%
--	-------------------	---------------

II. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

1. PAPIERY WARTOŚCIOWE GWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA

Nazwa papieru wartościowego – emitent	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31/12/02	Udział w Aktywach Ogółem
PAPIERY KOMERCYJNE Z TERMINEM WYKUPU POWYŻEJ 1 ROKU					
OBLIGACJE KOMERCYJNE – PKP	4 października 2009	50 000,00	50 226,11	50 223,85	8,41%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU		50 000,00	50 226,11	50 223,85	8,41%

2. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEGWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA

Nazwa papieru wartościowego – emitent	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31/12/02	Udział w Aktywach Ogółem
PAPIERY KOMERCYJNE Z TERMINEM WYKUPU DO 6 MIESIĘCY					
OBLIGACJE KOMERCYJNE – EFL	21 lutego 2003	5 000,00	4 921,24	4 952,37	0,83%
OBLIGACJE KOMERCYJNE – FCE CREDIT	9 stycznia 2003	2 500,00	2 445,28	2 495,35	0,42%
OBLIGACJE KOMERCYJNE – POLKOMTEL	22 stycznia 2003	4 700,00	4 649,03	4 681,62	0,79%
OBLIGACJE KOMERCYJNE – PKN	17 marca 2003	6 000,00	5 901,19	5 914,66	0,99%
OBLIGACJE KOMERCYJNE – VOLVO	22 maja 2003	2 500,00	2 387,78	2 429,17	0,41%
OBLIGACJE KOMERCYJNE – TPSA	18 marca 2003	15 000,00	14 420,42	14 754,79	2,47%
OBLIGACJE KOMERCYJNE – VOLVO	14 lutego 2003	2 500,00	2 284,23	2 472,02	0,42%
OBLIGACJE KOMERCYJNE – VOLKSWAGEN POZNAN	04 marca 2003	9 500,00	9 363,45	9 385,30	1,57%
OBLIGACJE KOMERCYJNE – VOLKSWAGEN POZNAN	20 stycznia 2003	2 000,00	1 962,09	1 991,93	0,33%
OBLIGACJE KOMERCYJNE – ESI DISTRIBUTION	24 stycznia 2003	5 000,00	4 821,26	4 973,49	0,83%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU		54 700,00	53 155,97	54 050,70	9,06%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU (bez odsetek)	104 274,55	17,47%
---	-------------------	---------------

Odsetki od papierów wartościowych niedopuszczonych do publicznego obrotu	244,66	0,08%
--	--------	-------

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU (z odsetkami)	104 519,21	17,55%
---	-------------------	---------------

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (bez odsetek)	574 595,29	96,27%
--	-------------------	---------------

Zestawienie zmian w stanie lokat

wg stanu na dzień 31 grudnia 2000 roku, 31 grudnia 2001 roku i 31 grudnia 2002 roku (w tys. PLN)

I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

Lokaty	Wartość rynkowa na dzień 31/12/00	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 31/12/01	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 31/12/02	Udział w Aktywach Ogółem
OBLIGACJE SKARBOWE	14 075,83	52,39%	220 874,33	75,76%	414 978,33	69,53%
BONY SKARBOWE	5 448,17	20,27%	10 253,39	3,53%	7 666,32	1,28%
BONY SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU	0,00	0,00%	20 640,75	7,08%	37 494,98	6,28%
OBLIGACJE DOPUSZCZONE DO OBROTU NA RYNKACH OECD	0,00	0,00%	0,00	0,00%	10 181,10	1,71%
Odsetki od obligacji	972,91	3,62%	10535,11	3,61%	8 139,94	1,36%

II. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

Lokaty	Wartość rynkowa na dzień 31/12/00	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 31/12/01	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 31/12/02	Udział w Aktywach Ogółem
PAPIERY WARTOŚCIOWE GWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA	0,00	0,00%	0,00	0,00%	50 223,85	8,41%
PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEGWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA	1 086,80	4,04%	28 850,51	9,87%	54 050,71	9,06%
Odsetki od papierów wartościowych niedopuszczonych do publicznego obrotu	0,00	0,00%	0,00	0,00%	244,66	0,04%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (bez odsetek)	20 610,80	76,70%	280 618,99	96,24%	574 595,29	96,27%

Dodatkowe informacje i objaśnienia

Dane o walutowej strukturze aktywów i pasywów Funduszu.

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

Informacje o zaciągniętych przez Fundusz kredytach i pożyczkach.

Na dzień 31 grudnia 2002 roku Fundusz nie był obciążony kredytami i pożyczkami. W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zaciągał żadnych kredytów i pożyczek.

Informacje o udzielonych przez Fundusz kredytach i pożyczkach.

Na dzień 31 grudnia 2002 roku Fundusz nie udzielił żadnego kredytu ani pożyczki. W okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielał żadnych kredytów i pożyczek.

Podział kosztów pokrywanych przez Towarzystwo.

W okresie od 01.01.2002 roku do 26.04.2002 roku naliczana była rezerwa na koszty limitowane w wysokości nie przekraczającej 2,5% średnich aktywów netto Funduszu w skali roku (w tym 1,5% na koszty zarządzania). Koszty przekraczające wyżej wymieniony limit były pokrywane przez Towarzystwo. Od 26.04.2002 roku (zmiana Statutu) Towarzystwo pobiera za zarządzanie Funduszem wynagrodzenie w wysokości 2,0% średnich aktywów netto Funduszu w skali roku i są to łączne koszty limitowane Funduszu. W okresie sprawozdawczym wynagrodzenie to wyniosło 6 638,61 tys. PLN. Koszty pokrywane przez Towarzystwo w 2002 roku wyniosły 17,60 tys. PLN. Koszty pokryte przez Towarzystwo dotyczyły wydatków na koszty w zakresie rachunkowości, koszty wydawnicze, koszty dystrybucji materiałów informacyjnych, reklamy oraz opłat dla Depozytariusza.

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat.

Zrealizowany zysk - obligacje	5 151,82 tys. PLN
Zrealizowany zysk - pozostałe	8,17 tys. PLN

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

Niezrealizowany zysk z wyceny obligacji	15 692,23 tys. PLN
---	--------------------

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

Informacja o podatkach i opłatach.

Opodatkowanie Funduszu

Fundusz posiada osobowość prawną, w związku z czym podlega przepisom Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt. 10 Ustawy zwalnia się od podatku

dochodowego fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie Ustawy z 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych.

Opodatkowanie Uczestników Funduszu

Zgodnie z Ustawą z dnia 21 listopada 2001 roku o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne (Dz. U. 2001 nr 134 poz. 1509) od dochodu z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych jest pobierany w formie ryczałtu podatek w wysokości 20% wypłacanej kwoty dochodu (art. 30 ust. 1 pkt. 1c). Podatek pobiera podmiot uprawniony do prowadzenia rachunku podatnika poczynwszy od 1 marca 2002 roku (art. 52a ust. 6). Zwolnione od podatku są dochody wypłacone podatnikowi, który zawarł stosowną umowę przed 1 grudnia 2001 roku (art. 52a ust. 1 pkt. 3).

Opłaty manipulacyjne.

Towarzystwo przy zbywaniu jednostek uczestnictwa typu A w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2002 roku pobierał opłatę manipulacyjną która jest przeznaczona na wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję J.U. Szczegółowa tabela stawek opłat manipulacyjnych jest publikowana w materiałach informacyjnych. W okresie od dnia 1 stycznia 2002 roku do 31 grudnia 2002 roku kwota naliczonych opłat prowizji dystrybucyjnej wyniosła 144,91 tys. PLN.

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

Opłaty maklerskie.

Z tytułu zawartych w 2002 roku transakcji giełdowych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, ze środków Funduszu została opłacona prowizja maklerska w wysokości 7,00 tys. PLN.

Informacje o dystrybucji dochodów Funduszu.

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

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

W 2002 roku Fundusz nie dokonał żadnych transakcji na papierach wartościowych wymienionych w art. 3 ust. 3. Ustawy Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi.

Informacje dodatkowe.

W okresie sprawozdawczym Fundusz:

- nie zaciągał i nie wykorzystywał kredytów i pożyczek pieniężnych

- nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych
- nie lokował środków w papiery wartościowe wymienione w art. 3, ust. 3 Ustawy prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi ani inne pochodne od praw majątkowych będących przedmiotem lokat oraz transakcji terminowych
- nie wypłacał wynagrodzeń i nagród
- nie posiadał zobowiązań z tytułu niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów.

Informacje o znaczących zdarzeniach w poprzednich okresach sprawozdawczych.

W sprawozdaniu finansowym Funduszu nie ujęto zdarzeń dotyczących lat ubiegłych

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

Po dniu bilansowym nie wystąpiły istotne zdarzenia, które należałoby ująć w sprawozdaniu finansowym za 2002 r.

Informacje o korektach błędów podstawowych.

W okresie objętym sprawozdaniem Fundusz nie dokonał korekty błędów podstawowych

TFI BANKU HANDLOWEGO SA

A member of citigroup

**Roczne sprawozdanie finansowe
za rok 2002**

**Fundusz Inwestycyjny Otwarty
CitiPieniężny**



Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Akcjonariusza Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiPieniężny (dawniej Otwarty Fundusz Inwestycyjny Rynku Pieniężnego Kapitał Handlowy IV) z siedzibą w Warszawie, przy ul. Traugutta 7/9, na które składa się bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2002 r., wykazujący aktywa netto i kapitały na sumę 69.171,80 tys. zł, rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2002 r. do dnia 31 grudnia 2002 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 4.859,59 tys. zł, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2002 r. do dnia 31 grudnia 2002 r., wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 128,88 tys. zł, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2002 r. o wartości 66.749,96 tys. zł oraz informacja dodatkowa obejmująca wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Traugutta 7/9. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Międzynarodowych Standardów Rewizji Sprawozdań Finansowych wydanych przez Międzynarodową Federację Księgowych, rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, tekst jednolity) oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Przepisy te wymagają, aby badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmuje sprawdzenie w oparciu o metodę wrywkową dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmuje również ocenę poprawności stosowanych zasad rachunkowości, znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Wyrażamy przekonanie, że przeprowadzone przez nas badanie stanowi wystarczającą podstawę dla naszej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiPieniężny zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i przedstawia w sposób rzetelny, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2002 r., wynik z operacji oraz przepływy środków pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2002 r. do dnia 31 grudnia 2002 r., zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi w Polsce, określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 149 poz. 1670) oraz jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

Ponadto stwierdzamy, że List Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. skierowany do Uczestników Funduszu uwzględnia informacje, o których mowa w § 43 pkt 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych i jest zgodny z danymi zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiPieniężny.

Do sprawozdania finansowego dołączono Oświadczenie Depozytariusza.

Biegły rewident nr 3683/5018
Janina Skwarka

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

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

Warszawa, 24 kwietnia 2003 roku

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Nazwa Funduszu

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

Cel inwestycyjny Funduszu.

Celem Funduszu jest ochrona realnej wartości aktywów i osiąganie przychodów z lokat netto Funduszu.

Punktem odniesienia dla oceny realizacji celu inwestycyjnego w okresach rocznych jest reinwestowana miesięcznie średnia arytmetyczna ze średnich ważonych rentowności bonów skarbowych 13-tygodniowych oferowanych na wszystkich przetargach w miesiącu i publikowanych przez Narodowy Bank Polski, przeliczona na liczbę dni w miesiącu.

Lokaty Funduszu.

1. Aktywa Funduszu lokowane są w dłużne papiery wartościowe i prawa majątkowe z okresem pozostającym do wykupu nie dłuższym niż 12 miesięcy lub mające stałą stopę procentową o okresie nie dłuższym niż 12 miesięcy.
2. Fundusz, z zastrzeżeniem punktu 3 i punktu 4 może lokować aktywa Funduszu wyłącznie w:
 - a) dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym,
 - b) dłużne papiery wartościowe dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt. a, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dopuszczenia do publicznego obrotu,
 - c) dłużne papiery wartościowe, inne niż określone w pkt a i pkt b, lub wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, pod warunkiem, że są one zbywalne i ich wartość rynkowa może być ustalona w każdym czasie, nie rzadziej jednak niż w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniami o których mowa w „Limitach inwestycyjnych Funduszu”
3. Lokowanie w dłużne papiery wartościowe będące przedmiotem obrotu na giełdzie lub oficjalnie uznanym regulowanym rynku pozagiełdowym oraz w papiery wartościowe, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) wymaga uzyskania zgody

KPWIG na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku. Fundusz powiadomił Uczestników o uzyskaniu zgody.

4. Fundusz może lokować swoje aktywa w jednostki uczestnictwa 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.
- 4a. Dochody osiągnięte w wyniku dokonanych inwestycji, włączając w to dywidendy i odsetki, powiększają wartość aktywów Funduszu jak również odpowiednio zwiększają wartość jednostek uczestnictwa Funduszu. Fundusz nie będzie wypłacał dywidend ani innych dochodów Funduszu jego Uczestnikom.
5. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są dłużne papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo. Fundusz niezwłocznie zawiadamia Komisję Papierów Wartościowych i Giełd o istotnych warunkach zawartej umowy.
6. Fundusz może lokować swoje aktywa w obligacje zamienne na akcje.
7. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot papiery wartościowe wymienione w art. 3 ust. 3 Ustawy z 21 sierpnia 1997 r. Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, inne prawa pochodne z praw majątkowych będących przedmiotem lokat oraz transakcje terminowe wyłącznie dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego i przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu.

Limity inwestycyjne Funduszu.

1. Łączna wartość lokat określonych w punkcie 2 podpunkt c) „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:

- a) Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
 - b) jednostki samorządu terytorialnego lub państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD nie stosuje się ograniczeń, o których mowa w pkt. 2 i 3,
5. Jeżeli lokaty Funduszu, o których mowa w pkt. 4, nie spełniają warunków określonych w pkt. 2 i 3, powinny być dokonywane w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości aktywów Funduszu,
 6. Lokaty, o których mowa w pkt. 4 lit. b, dokonywane w papiery wartościowe jednego emitenta, lub gwarantowane przez jeden podmiot, nie mogą przewyższać 35% wartości aktywów Funduszu,
 7. Łączna wartość lokat, o których mowa w punkcie 4 „Lokat Funduszu” nie może przewyższać 5% wartości aktywów Funduszu.
 8. Fundusz nie może lokować więcej niż 25% wartości aktywów Funduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny, a suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% wartości aktywów Funduszu.

Towarzystwo będące organem Funduszu.

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

Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Bank Handlowy w Warszawie SA z siedzibą w Warszawie, ul. Chałubińskiego 8. Decyzją nr DFN-409/5-29/98 z dnia 5 listopada 1998 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie Funduszu, który działa zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych. Powszechna sprzedaż jednostek uczestnictwa Funduszu rozpoczęła się w dniu 5 stycznia 1999 roku.

Okres sprawozdawczy.

Sprawozdanie to obejmuje okres od 1 stycznia 2002 roku do 31 grudnia 2002 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2002 roku.

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

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

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Uwagi ogólne.

Sprawozdanie finansowe Funduszu na dzień 31 grudnia 2002 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. 1994 nr 121, poz. 591 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2001 nr 149, poz. 1670).

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 nominału, a skumulowane odsetki wykazuje się odrębnie jako należności Funduszu.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Posiadane kontrakty terminowe na USD zawarte poza rynkiem regulowanym są ujmowane oddzielnie w pozycji „Lokaty – pozostałe”. Wynik z wyceny kontraktów został wykazany w pozycji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty z wyceny lokat”.

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

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

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

- a) prowizje maklerskie i inne związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych oraz praw majątkowych, opłaty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu oraz prowizje bankowe,
- b) podatki i opłaty, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa.
- c) wynagrodzenie dla dystrybutorów w wysokości nie większej niż pobrane opłaty manipulacyjne,
- d) opłaty za zezwolenia i rejestracyjne,

- e) wynagrodzenie dla Towarzystwa za organizowanie i nadzorowanie sieci dystrybutorów, w wysokości nie większej niż pobrane opłaty manipulacyjne.

Sposób pobierania opłat manipulacyjnych i wypłacania wynagrodzenia, o których mowa pod literami c) i e) nie miały wpływu na wycenę wartości aktywów netto Funduszu.

Według zasad wprowadzonych od 26 kwietnia 2002 roku (zmiana Statutu), limitowanym kosztem Funduszu jest wynagrodzenie dla Towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Łączne roczne wynagrodzenie Towarzystwa z tego tytułu nie może być większe niż 1,5 % w skali roku.

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

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

Towarzystwo nie jest uprawnione do otrzymywania wynagrodzenia za zarządzanie tą częścią aktywów, która jest ulokowana w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, którymi zarządza.

Wycena składników lokat.

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

W Dniu Wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia poprzedniego.

Aktywa Funduszu będące przedmiotem notowań w obrocie dokonywanym w ramach wyodrębnionego pod względem organizacyjnym i finansowym, działającego regularnie systemu, zapewniającego jednakowe warunki zawierania transakcji oraz powszechny i równy dostęp do informacji o tych transakcjach, wycenia się, a zobowiązania związane z dokonywaniem transakcji w takim obrocie ustala się według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny, pozostałe zaś aktywa i zobowiązania – według wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 Ustawy z 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. 1994 nr 121 poz. 591 z późniejszymi zmianami) w Dniu Wyceny.

1. Aktywa, będące przedmiotem notowań, o których mowa powyżej, z wyłączeniem kontraktów terminowych, wycenia się, z zastrzeżeniem ust. 3a w następujący sposób:

- 1) papiery wartościowe notowane na rynku zorganizowanym, z zastrzeżeniem ust. 2 i 3 – w oparciu o:
 - a) w przypadku papierów wartościowych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych,
 - b) w przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczenia kursu zamknięcia – cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję,
 - c) w przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie notowań jednolitych – ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,
 - 2) prawa majątkowe nie będące papierami wartościowymi notowane na rynku zorganizowanym – według zasad określonych w punkcie 1 podpunkt 1) powyżej,
 - 3) papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, dla których nie jest możliwe zastosowanie metod wyceny, o których mowa w punkcie 1 podpunkt 1) powyżej – według ostatniej, najniższej odpowiednio ceny lub wartości:
 - a) zaproponowanej w wyniku ogłoszenia wezwania,
 - b) po jakiej zawarto transakcję pakietową,
 - c) aktywów netto na certyfikat inwestycyjny ogłoszonej przez Fundusz
 - z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową.
 - 4) papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, dla których nie jest możliwe zastosowanie metod wyceny, o których mowa w punkcie 1 podpunkt 1) i 3) powyżej – w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową.
2. W przypadku papierów wartościowych notowanych na jednym lub kilku rynkach, w jednym lub w kilku systemach notowań, za kryterium wyboru systemu notowań i rynku przyjmuje się przeciętny dzienny wolumen obrotu w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego w odniesieniu do danego papieru wartościowego i do rynku regulowanego lub systemu, na których dany papier jest notowany.
 3. Jeżeli ostatni kurs zamknięcia na danym rynku lub w danym systemie notowań nie jest dostępny lub jest dostępny, ale ze względu na termin zawarcia ostatniej transakcji nie odzwierciedla wartości rynkowej papieru wartościowego, wyceniając ten papier wartościowy, należy uwzględnić ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. Jeżeli oferty, o których mowa w zdaniu poprzednim, zostały zgłoszone po raz ostatni w takim terminie, iż wycena papierów wartościowych w oparciu o te oferty nie odzwierciedlałaby wartości rynkowej papieru wartościowego, to uznaje się, że nie jest możliwe zastosowanie dla tych papierów metod wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt. 1.
 - 3a. Jeżeli papiery wartościowe posiadane przez Fundusz nie spełniają warunków określonych w ust. 1, ale spełniają te warunki papiery wartościowe tożsame w prawach z papierami wartościowymi posiadanymi przez Fundusz, to dla potrzeb wyceny papiery wartościowe posiadane przez Fundusz traktuje się tak, jakby były papierami wartościowymi spełniającymi te warunki.
 4. Papiery wartościowe, w przypadku których nie ma możliwości stałego określenia ich wartości rynkowej według metod określonych w ust. 1-3a, nabyte z dyskontem lub premią wycenia się w oparciu o liniowy odpis dyskonta lub liniową amortyzację premii; odpis dyskonta zalicza się do przychodów z lokat proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w Dniach Wyceny; amortyzację premii zalicza się do kosztów operacyjnych proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w Dniach Wyceny.
 - a) Papiery wartościowe nabyte z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu wycenia się metodą liniowej amortyzacji różnicy pomiędzy ceną odkupu papierów wartościowych a ceną ich nabycia.
 - b) Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą odpisu dyskonta lub amortyzacji premii powstałych jako różnica pomiędzy ceną wykupu danej obligacji a ceną, po jakiej Fundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.
 - c) Obligacje zamienne wycenia się zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1-4, bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa.
 5. Kontrakty terminowe notowane na rynku zorganizowanym Fundusz wycenia według kursu określającego stan rozliczeń Funduszu i instytucji rozliczeniowej.
 6. Kontrakty terminowe zawarte poza rynkiem zorganizowanym wycenia się według metody określającej stan rozliczeń Funduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu. Kontrakty terminowe zawarte celem zabezpieczenia ryzyka kursowego wyceniane są na podstawie średniego kursu z trzech banków. Dla pojedynczego banku kurs ten jest wyznaczany z wykorzystaniem średnich kursów terminowych dla dwóch najbliższych kwotowań, pomiędzy którymi znajduje się termin wygaśnięcia kontraktu.
 7. Jednostki uczestnictwa wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

8. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach:

- a) wycenia się w sposób określony w ust. 1 pkt 1, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 2;
- b) zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na rynku zorganizowanym – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny;

Jeżeli zagraniczne papiery wartościowe są notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do obowiązującego średniego kursu EURO ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.

9. W przypadku, gdy nie jest możliwa wycena aktywów według metod określonych w ust. 1-7 lub gdy tak sporządzona wycena odbiegałaby od zasady ostrożnej wyceny Fundusz, działając w dobrej wierze, oszacuje wartość godziwą takich papierów przy użyciu kryteriów najbardziej zbliżonych do opisanych powyżej, ocenionych jako najlepsze z punktu widzenia Uczestników Funduszu i pozwalających na rzetelne odzwierciedlenie wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Funduszu.

W przypadku, gdy żadna z opisanych powyżej metod wyceny aktywów i ustalania zobowiązań, określona dla odpowiednich składników aktywów i zobowiązań, nie znajduje zastosowania, Fundusz wycenia aktywa i ustala zobowiązania według metody uzgodnionej z Depozytariuszem, po pisemnej akceptacji biegłego rewidenta Funduszu. Niezwłocznie po ustaleniu metody, przyjętej na stałe jako właściwa dla wyceny aktywów i ustalania zobowiązań, Fundusz dokona odpowiednich zmian w statucie.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat.**Zmiany wprowadzone w 2001 roku**

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2001 roku nie wprowadzono żadnych zmian dotyczących sposobu wyceny składników lokat Funduszu.

Zmiany wprowadzone w 2002 roku

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

1. Zmieniono sposób ujmowania w księgach transakcji zakupu i sprzedaży papierów wartościowych realizowanych w transakcjach nie objętych systemem gwarantującym ich rozliczenie.

Obecnie transakcje nabycia i zbycia papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu zawarte poza rynkiem zorganizowanym wprowadza się do ksiąg rachunkowych Funduszu w dacie rozliczenia danej transakcji. Przed zmianą transakcje nie objęte systemem gwarantującym ich rozliczenie ujmowane były w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji jako odpowiednio „papiery wartościowe do otrzymania” lub „papiery wartościowe do dostarczenia”

2. Zmieniono sposób ustalania aktywów netto w Dniu Wyceny.

Od dnia 1 stycznia 2002 r. w Dniu Wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia poprzedniego.

Przed zmianą w Dniu Wyceny aktywa były wyceniane, a zobowiązania ustalane według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia, w którym odbywała się wycena.

3. Zmiany dotyczące kapitału wpłaconego i wypłaconego:

- a) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze. Powyższy sposób ujęcia kapitału wpłaconego i wypłaconego zmienił zasady wyznaczania podstawy do wyliczenia zobowiązań – rezerwy wobec Towarzystwa.
- b) Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z punktem a).

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

W konsekwencji zmian wprowadzonych Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2001 nr 149, poz. 1670) Towarzystwo dokonało zmiany statutu Funduszu. Zgodnie z wnioskiem Towarzystwa z dnia 27 listopada 2001 roku, Statut Funduszu został zmieniony aktem notarialnym z dnia 14 lutego 2002 roku Repertorium A nr 1350/2002. Decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 5 marca 2002 roku umożliwiła wejście w życie zmian statutu w terminie jednego miesiąca od dnia dokonania ogłoszenia, z wyłączeniem zmiany nazwy Funduszu, która weszła w życie z dniem ogłoszenia o zmianie statutu Funduszu. Ogłoszenie ukazało się w dniu 26 marca 2002 roku.

Zmiany statutu Funduszu nie wynikające bezpośrednio ze zmiany Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku:

1. Zmieniono sposób obciążania Funduszu kosztami operacyjnymi.

Zgodnie z zapisami § 34 Statutu Towarzystwo otrzymuje ze środków Funduszu wynagrodzenie z tytułu zarządzania Funduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Łączne roczne wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu

zarządzania Funduszem, nie może być większe niż 1,5%, w skali roku, liczonego jako 360 dni od średniej wartości aktywów netto Funduszu w danym roku. Wynagrodzenie obliczane jest każdego Dnia Wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego Dnia Wyceny i płatne nie później niż ostatniego dnia roboczego każdego miesiąca. Oprócz wynagrodzenia Towarzystwa, które jest kosztem objętym limitem Fundusz pokrywa następujące nielimitowane koszty w związku z prowadzoną działalnością:

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

Pozostałe, nie wymienione powyżej, koszty działalności operacyjnej Funduszu pokrywa Towarzystwo.

Przed zmianą, Fundusz był obciążany: kosztami wynagrodzenia Towarzystwa, kosztami wynagrodzenia Depozytariusza, wynagrodzeniem Agenta Transferowego, w tym za prowadzenie rejestru Uczestników, kosztami prowizji maklerskich i innymi kosztami związanymi z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych oraz praw majątkowych, kosztami opłat związanych z przechowywaniem aktywów Funduszu oraz kosztami prowizji bankowych, kosztami z tytułu podatków i opłat, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynikał z przepisów prawa, kosztami księgowania aktywów Funduszu i badania ksiąg Funduszu, kosztami usług wydawniczych, reklamy, dystrybucji materiałów informacyjnych i ogłoszeń, kosztami usług prawnych, kosztami opłat za zezwolenia oraz rejestracyjnych, innymi kosztami związanymi z działalnością Funduszu.

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

Sposób prezentacji danych.

Od 1 stycznia 2002 roku wprowadzono nowy sposób ujmowania papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu nabytych lub zbytych poza rynkiem regulowanym. Zaprzestano wykazywania papierów wartościowych nabytych lub zbytych w tego typu transakcjach jako papiery do otrzymania i do dostarczenia. Dla lepszej prezentacji danych w obecnym sprawozdaniu finansowym Funduszu dane porównawcze zostały

przedstawione według zasad prezentacji obowiązujących od 1 stycznia 2002 roku.

Poniżej przedstawiono tabelę, w której kolumna „Jest” prezentuje wartości poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego sporządzonego na 31 grudnia 2001 roku, przedstawione według zasad prezentacji obowiązujących od 1 stycznia 2002 roku.

Kolumna „31 grudnia 2001” prezentuje wartość pozycji sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 1 stycznia 2001 do 31 grudnia 2001 roku według zasad obowiązujących w tym okresie sprawozdawczym.

Bilans Funduszu (w tys.)

Pozycja sprawozdania	31-12-2001	Jest
Należności z tytułu zbytych lokat	12 063,00	157,94
Zobowiązania papiery wartościowe do dostarczenia	11 905,06	Nie występuje

Kryterium podziału składników portfela lokat Funduszu.

Składniki portfela lokat Funduszu przedstawiono zgodnie z następującymi kryteriami podziału:

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

Bilans funduszu

na dzień 31 grudnia 2002 roku

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

Stan na	31/12/01	31/12/02
I. AKTYWA	59 054,51	69 296,87
1. Lokaty	58 174,75	66 749,96
- nieruchomości (własność)	0,00	0,00
- nieruchomości (współwłasność)	0,00	0,00
- waluty	0,00	0,00
- papiery wartościowe	58 174,75	66 666,36
obligacje	29 153,68	43 694,15
obligacje wg wartości nabycia	29 084,36	43 547,31
pozostałe	29 021,07	22 972,21
pozostałe wg wartości nabycia	28 830,88	21 656,71
- jednostki i tytuły uczestnictwa	0,00	0,00
- udziały w sp.z o.o.	0,00	0,00
- wierzytelności	0,00	0,00
- inne	0,00	83,60
2. Certyfikaty własne	0,00	0,00
3. Środki pieniężne	89,36	218,24
- rachunki bankowe	89,36	3,69
- lokaty krótkoterminowe	0,00	214,55
4. Należności	790,40	2 328,67
a) z tytułu zbytych lokat	157,96	0,00
b) z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0,00	0,00
c) dywidendy	0,00	0,00
d) odsetki	632,44	2 328,67
e) z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0,00	0,00
f) z tytułu udzielonych pożyczek	0,00	0,00
g) pozostałe	0,00	0,00
II. ZOBOWIĄZANIA	208,84	125,07
1 Z tytułu nabytych lokat	63,83	0,00
2 Z tytułu wystawionych opcji	0,00	0,00
3 Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0,00	10,00
4 Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0,00	0,00
5 Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku	0,00	0,07
6 Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty powyżej roku	0,00	0,00
7 Rezerwa na wydatki	105,39	13,89
8 Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	11,19	95,98
9 Pozostałe	28,43	5,13
III. AKTYWA NETTO	58 845,67	69 171,80
IV. KAPITAŁ	47 627,86	53 094,55
1 Wpłacony	171 923,47	204 707,78
2 Wyplacony	-124 295,61	-151 613,23
V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	10 447,70	15 021,29
VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREAL. ZYSK(STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	700,78	825,51
VII. WZROST(SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA	69,33	230,45
VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI RAZEM	58 845,67	69 171,80
Liczba jednostek uczestnictwa albo zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	393 477,241	425 884,13300
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjnych	149,55	162,42

Rachunek wyniku z operacji

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2002 roku

(w tys. PLN)

01/01/01 - 31/12/01 01/01/02 - 31/12/02

I. PRZYCHODY Z LOKAT	6 989,83	5 776,19
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0,00	0,00
2. Odsetki	1 268,96	3 665,22
3. Odpis dyskonta	5 716,18	2 017,15
4. Przychody z nieruchomości	0,00	0,00
5. Dodatnie saldo różnic kursowych	0,00	0,00
6. Pozostałe	4,69	93,82
II. KOSZTY OPERACYJNE	1 022,09	1 262,37
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	470,65	807,37
2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	4,69	0,00
3. Oplaty dla Depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru	125,48	127,25
4. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym:	209,66	43,34
- prowadzenie rejestru uczestników funduszu lub certyfikatów inwestycyjnych	97,13	23,65
5. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	53,41	50,08
6. Usługi prawne	0,23	12,14
7. Audyt	0,00	0,00
8. Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00	4,40
9. Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,00	0,07
10. Amortyzacja premii	4,76	52,96
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości, w tym:	0,00	0,00
- utrzymanie nieruchomości w stanie niepogorszonym	0,00	0,00
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0,00	0,13
13. Pozostałe, w tym	153,21	164,63
- dystrybucja materiałów informacyjnych	8,63	3,64
- reklama	35,26	158,76
- inne	3,92	2,23
- niewykorzystana rezerwa	105,39	0,00
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	61,86	59,92
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO	960,23	1 202,45
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	6 029,60	4 573,74
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	419,56	285,85
1. Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat, w tym:	358,50	124,73
- z tytułu różnic kursowych	0,00	8,56
2. Wzrost/spadek niezrealizowanego zysku/ straty z wyceny lokat	61,06	161,12
- z tytułu różnic kursowych	0,00	-28,57
VII. WYNIK Z OPERACJI	6 449,16	4 859,59

Rachunek przepływów pieniężnych

(w tys. PLN)

01/01/01 - 31/12/01 01/01/02 - 31/12/02

A. PRZEPŁYW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	-22 723,28	-5 481,35
I. WPŁYWY	973 281,59	1 641 878,30
1) Z tytułu posiadanych lokat	4 127,73	3 432,68
2) Z tytułu zbycia składników lokat	968 702,02	1 638 265,73
Obligacje	17 359,83	86 357,38
Pozostałe papiery wartościowe	951 342,19	1 551 908,35
3) Pozostałe	451,84	179,89
II. WYDATKI	996 004,87	1 647 359,65
1) Z tytułu posiadanych lokat	0,00	0,00
2) Z tytułu nabycia składników lokat	994 986,93	1 645 985,85
Obligacje	46 075,91	94 948,75
Pozostałe papiery wartościowe	948 911,02	1 551 037,10
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	470,65	804,48
4) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	4,69	11,77
5) Z tytułu opłat	176,12	119,80
- dla Depozytariusza	125,48	117,08
- za prowadzenie rejestru aktywów funduszu	0,00	0,00
- za zezwolenia	0,00	2,72
- rejestracyjnych	0,00	0,00
6) Z tytułu usług	212,66	141,52
- wydawniczych	53,41	51,04
- prawnych	0,23	11,08
- w zakresie rachunkowości	209,66	79,40
7) Pozostałe	153,82	296,23
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	17 678,47	5 610,23
I. Wpływy	79 081,70	32 879,04
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	79 081,70	32 879,04
2) Z tytułu zaciągniętych kredytów	0,00	0,00
3) Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0,00	0,00
4) Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0,00	0,00
5) Odsetki	0,00	0,00
6) Pozostałe	0,00	0,00
II. Wydatki	61 403,23	27 268,81
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	61 403,23	27 268,81
2) Z tytułu spłaty zaciągniętych kredytów	0,00	0,00
3) Z tytułu spłaty zaciągniętych pożyczek	0,00	0,00
4) Z tytułu udzielonych pożyczek	0,00	0,00
5) Odsetki	0,00	0,00
6) Pozostałe	0,00	0,00
C. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO	-5 044,81	128,88
D. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	5 134,17	89,36
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU	89,36	218,24
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00

Zestawienie zmian w stanie lokat

wg stanu na dzień 31 grudnia 2000 roku, 31 grudnia 2001 roku i 31 grudnia 2002 roku (w tys. PLN)

I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

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

II. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

Lokaty	Wartość rynkowa na dzień 31/12/00	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 31/12/01	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 31/12/02	Udział w Aktywach Ogółem
PAPIERY WARTOŚCIOWE GWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA	0,00	0,00%	0,00	0,00%	3 511,72	5,07%
PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEGWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA	2 969,35	8,63%	6 296,86	10,66%	5 854,12	8,44%
Odsetki od papierów wartościowych niedopuszczonych do publicznego obrotu	0	0,00%	0	0,00%	66,32	0,10%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (bez odsetek)	26 517,03	77,02%	58 174,75	98,51%	66 666,36	96,20%

III. INNE LOKATY

Lokaty	Wartość rynkowa na dzień 31/12/00	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 31/12/01	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 31/12/02	Udział w Aktywach Ogółem
KONTRAKTY TERMINOWE	0,00	0,00%	0,00	0,00%	83,60	0,12%

Zmiany w aktywach netto

na dzień 31 grudnia 2002 roku

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

I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO	31/12/00	31/12/01	31/12/02
Wartość Aktywów Netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	13 493,40	34 249,05	58 845,67
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	3 780,04	6 449,16	4 859,59
przychody z lokat netto,	3 744,94	6 029,60	4 573,74
zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat,	25,75	358,50	124,73
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	9,35	61,06	161,12
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	3 780,04	6 449,16	4 859,59
Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0,00	0,00	0,00
z przychodów z lokat netto,	0,00	0,00	0,00
ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,00	0,00	0,00
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	16 975,62	18 147,45	5 466,69
zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	72 786,45	79 361,07	32 784,31
zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	-55 810,83	-61 213,62	-27 317,62
Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	16 975,62	18 147,45	53 094,55
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	20 755,66	24 596,62	10 326,28
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	34 249,05	58 845,67	69 171,80
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	24 546,55	46 591,49	59 459,61

II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

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

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	111,39	129,78	149,55
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	129,78	149,55	162,42
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	16,50%	15,23%	8,61%
Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	111.51 (03-01-00)	129.89 (02-01-01)	149.54 (03-01-02)
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	129.66 (29-12-00)	149.55 (31-12-01)	162.38 (31-12-02)

IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W AKTYWACH I AKTYWACH NETTO

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

* uśrednione w skali roku

Zestawienie lokat

wg stanu na dzień 31 grudnia 2002 roku (w tys PLN)

I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

OBLIGACJE (bez odsetek)

Seria	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31/12/02	Udział w Aktywach Ogółem
Obligacje zerokuponowe					
OK0403	21 kwiecień 2003	5 000,00	4 592,00	4 910,50	7,09%
OK0803	21 sierpień 2003	5 000,00	4 686,00	4 820,00	6,96%
Razem		10 000,00	9 278,00	9 730,50	14,05%
Obligacje o stałym oprocentowaniu					
OS0603	12 marzec 2003	6 000,00	6 176,00	6 144,00	8,87%
OS1003	12 październik 2003	5 000,00	5 230,00	5 220,00	7,53%
Razem		11 000,00	11 406,00	11 364,00	16,40%
Obligacje o zmiennym oprocentowaniu					
DZ0811	18 sierpnia 2011	5 750,00	5 698,90	5 773,00	8,33%
TZ0203	5 lutego 2003	10,00	10,02	10,00	0,01%
TZ0204	5 lutego 2004	20,00	19,92	19,91	0,03%
TZ0503	5 maja 2003	0,00	0,00	0,00	0,00%
TZ0803	5 sierpnia 2003	14,90	14,85	14,87	0,02%
TZ1103	5 listopada 2003	10,00	9,96	10,00	0,01%
TZ0504	5 maj 2004	20,00	19,90	19,92	0,03%
TZ0804	5 sierpień 2004	12,90	12,85	12,75	0,02%
TZ0205	5 luty 2005	1 544,90	1 538,83	1 527,13	2,20%
Razem		7 382,70	7 325,23	7 387,58	10,65%
RAZEM OBLIGACJE		28 382,70	28 009,23	28 482,08	41,10%

OBLIGACJE DOPUSZCZONE DO OBROTU NA RYNKACH OECD (bez odsetek)

Seria	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31/12/02	Udział w Aktywach Ogółem
OK. – EUROPEAN INVESTMENT BANK	17 stycznia 2003	4 538,00	4 643,76	4 556,70	6,57%
OK. – LANDESBANK RHEINLAND	21 marca 2003	2 000,00	2 063,00	2 036,67	2,94%
OK. – RHEINISCHE HYPOBANK	7 lutego 2003	1 680,00	1 724,19	1 691,23	2,44%
OK. – VOLKSWAGEN FINANCE SERVICES	31 stycznia 2003	2 953,00	3 040,99	2 978,32	4,30%
OK. – TP FINANCE	10 grudzień 2003	3 838,80	4 066,13	3 949,15	5,70%
RAZEM OBLIGACJE		15 009,80	15 538,07	15 212,07	21,95%

BONY SKARBOWE

Seria	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31/12/02	Udział w Aktywach Ogółem
BS190303	19 marzec 2003	3 690,00	3 595,61	3 637,41	5,25%
BS291003	29 październik 2003	5 000,00	4 744,02	4 773,96	6,89%
RAZEM BONY SKARBOWE		8 690,00	8 339,63	8 411,37	12,14%

BONY SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU

Seria	Termin odkupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31/12/02	Udział w Aktywach Ogółem
BS151003	2 styczeń 2003	5 440,00	5 195,00	5 195,00	7,50%
RAZEM BONY SKARBOWE		5 440,00	5 195,00	5 195,00	7,50%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU (bez odsetek) **57 300,52** **82,69%**

II. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

PAPIERY WARTOŚCIOWE GWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA

Nazwa papieru wartościowego – emitent	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31/12/02	Udział w Aktywach Ogółem
OBLIG. KOMER. – PKP S.A.	4 październik 2009	3 500,00	3 511,87	3 511,72	5,07%
RAZEM PAPIERY WART. GWARANT. PRZEZ SKARB PAŃSTWA		3 500,00	3 511,87	3 511,72	5,07%

PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEGWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA

Nazwa papieru wartościowego – emitent	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31/12/02	Udział w Aktywach Ogółem
OBLIG. KOMER. – AIGBANK POLSKA	5 luty 2003	1 200,00	1 184,78	1 191,94	1,71%
OBLIG. KOMER. – EFL	21 luty 2003	3 100,00	3 049,68	3 070,26	4,43%
OBLIG. KOMER. – TP S.A.	18 marzec 2003	1 220,00	1 172,86	1 200,06	1,73%
OBLIG. KOMER. – TP S.A.	15 kwiecień 2003	400,00	387,67	391,86	0,57%
RAZEM PAPIERY WART. NIEGWARANT. PRZEZ SKARB PAŃSTWA		4 720,00	4 610,21	5 854,12	8,44%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU	9 365,84	13,51%
---	-----------------	---------------

Odsetki od obligacji	2 328,67	
----------------------	----------	--

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (bez odsetek)	66 666,36	96,20%
--	------------------	---------------

INNE LOKATY

Nazwa	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31/12/02	Udział w Aktywach Ogółem
KONTRAKT TERMINOWY – USD	10 czerwiec 2003	0,00	0,00	2,86	0,00%
KONTRAKT TERMINOWY – USD	10 grudzień 2003	0,00	0,00	80,74	0,12%
RAZEM INNE		0,00	0,00	83,60	0,12%

Dodatkowe informacje i objaśnienia

Dane o walutowej strukturze aktywów i pasywów Funduszu.

Aktywa i pasywa Funduszu wyrażane są w złotych polskich. W omawianym okresie sprawozdawczym Fundusz nabył papiery wartościowe emitowane w walucie. Wartość tego papieru wraz z odsetkami wyrażona jest w USD, jednak wyceniana po przeliczeniu na PLN.

USD

Rodzaj	Wart. tys. USD	Wart. w tys. PLN	Udział w Akty. Ogółem
Papiery wartościowe	1 028,75	3 949,15	5,70%
Odsetki	3,96	15,20	0.02%

Podział kosztów pokrywanych przez Towarzystwo.

W okresie od 01.01.2002 roku do 24.03.2002 roku naliczana była rezerwa na koszty limitowane w wysokości nie przekraczającej 2.0% średnich aktywów netto Funduszu w skali roku (w tym 1,0% na koszty zarządzania), Koszty przekraczające wyżej wymieniony limit były pokrywane przez Towarzystwo. Od 25.03.2002 roku na podstawie uchwały Zarządu TFI BH S.A. (na okres przejściowy do chwili zmiany Statutu) naliczana była rezerwa tylko na zarządzanie w wysokości 1,0%. Od 26 kwietnia 2002 roku (zmiana Statutu) Towarzystwo pobiera za zarządzanie Funduszem wynagrodzenie w wysokości 1,5% średnich aktywów netto Funduszu w skali roku i są to łączne koszty limitowane Funduszu. W okresie sprawozdawczym wynagrodzenie to wyniosło 807,37 tys. PLN. Koszty pokrywane przez Towarzystwo w 2002 roku wyniosły 59,92 tys. PLN i w badanym okresie sprawozdawczym obejmowały opłatę dla Depozytariusza, usługi w zakresie rachunkowości, usługi wydawnicze, usługi prawne oraz pozostałe limitowane koszty operacyjne.

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat.

Zrealizowana strata - obligacje	7,52 tys. PLN
Zrealizowany zysk - pozostałe	123,69 tys. PLN
Zrealizowany zysk - różnice kursowe	8,56 tys. PLN

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

Niezrealizowany zysk - wycena obligacji	189,69 tys.
Niezrealizowana strata - różnice kursowe	28,57 tys.

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

Informacja o podatkach i opłatach.

Opodatkowanie Funduszu

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

Opodatkowanie Uczestników Funduszu

Zgodnie z Ustawą z dnia 21 listopada 2001 roku o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne (Dz. U. 2001 nr 134 poz. 1509) od dochodu z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych jest pobierany w formie ryczałtu podatek w wysokości 20% wypłacanej kwoty dochodu (art. 30 ust. 1 pkt. 1c). Podatek pobiera podmiot uprawniony do prowadzenia rachunku podatnika począwszy od 1 marca 2002 roku (art. 52a ust. 6). Zwolnione od podatku są dochody wypłacone podatnikowi, który zawarł stosowną umowę przed 1 grudnia 2001 roku (art. 52a ust. 1 pkt. 3).

Opłaty manipulacyjne.

Towarzystwo przy zbywaniu jednostek uczestnictwa typu A w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2002 roku pobierał opłatę manipulacyjną, która jest przeznaczona na wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję J.U. Szczegółowa tabela stawek opłat manipulacyjnych jest publikowana w materiałach informacyjnych. W okresie od dnia 01.01.2002 roku do 31.12.2002 roku kwota naliczonych opłat prowizji dystrybucyjnej wyniosła 11,77 tys. PLN. Kwota opłaty manipulacyjnej została uwzględniona w rachunku przepływów pieniężnych w pozycji "Wydatki z tytułu wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję".

Opłaty maklerskie.

Z tytułu zawartych w 2002 roku transakcji giełdowych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, ze środków Funduszu została opłaconą prowizja maklerska w wysokości 6,10 tys. PLN.

Informacje o dystrybucji dochodów Funduszu.

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

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

Na dzień bilansowy w portfelu Funduszu znajduje się papier wartościowy emitowany w walucie.

W celu zabezpieczenia przed ryzykiem kursowym wynikającym z faktu posiadania tego papieru zostały zawarte kontrakty walutowe w USD. Jeden z kontraktów zabezpiecza wartość odsetek wypłaconych w pierwszym okresie odsetkowym, drugi wartość odsetek wypłaconych w drugim okresie odsetkowym wraz z wartością wykupu. Kontrakty te są wyceniane na podstawie średniego kursu z trzech banków. Dla pojedynczego banku kurs ten jest wyznaczany z wykorzystaniem średnich kursów terminowych dla dwóch najbliższych kwotowań, pomiędzy którymi znajduje się termin wygaśnięcia kontraktu.

Informacje dodatkowe.

W okresie sprawozdawczym Fundusz:

- nie zaciągał i nie wykorzystywał kredytów i pożyczek pieniężnych
- nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych
- nie wypłacał wynagrodzeń i nagród
- nie posiadał zobowiązań z tytułu niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów.

Informacje o znaczących zdarzeniach w poprzednich okresach sprawozdawczych.

W sprawozdaniu finansowym Funduszu nie ujęto zdarzeń dotyczących lat ubiegłych

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

Po dniu bilansowym nie wystąpiły istotne zdarzenia, które należałoby ująć w sprawozdaniu finansowym za 2002 r.

Informacje o korektach błędów podstawowych.

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

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

Powyższe korekty były spowodowane nieprawidłową wyceną kontraktu terminowego stanowiącego zabezpieczenie dla papieru wartościowego. Kwotę dopłat w wysokości 0.22 tys. PLN wynikającą z korekt zleceń nabyć i odkupień w całości pokryło Towarzystwo.

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

TFI BANKU HANDLOWEGO SA

A member of citigroup

**Roczne sprawozdanie finansowe
za rok 2002**

**Specjalistyczny
Fundusz Inwestycyjny Otwarty
CitiSenior**



Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Akcjonariusza Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiSenior (dawniej Otwarty Fundusz Inwestycyjny Kapitał Handlowy Senior) z siedzibą w Warszawie, przy ul. Traugutta 7/9, na które składa się bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2002 r., wykazujący aktywa netto i kapitały na sumę 70.565,09 tys. zł, rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2002 r. do dnia 31 grudnia 2002 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 4.812,30 tys. zł, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2002 r. do dnia 31 grudnia 2002 r., wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 1.425,55 tys. zł, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2002 r. o wartości 69.417,19 tys. zł oraz informacja dodatkowa obejmująca wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Traugutta 7/9. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Międzynarodowych Standardów Rewizji Sprawozdań Finansowych wydanych przez Międzynarodową Federację Księgowych, rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, tekst jednolity) oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Przepisy te wymagają, aby badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmuje sprawdzenie w oparciu o metodę wrywkową dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmuje również ocenę poprawności stosowanych zasad rachunkowości, znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Wyrażamy przekonanie, że przeprowadzone przez nas badanie stanowi wystarczającą podstawę dla naszej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiSenior zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i przedstawia w sposób rzetelny, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2002 r., wynik z operacji oraz przepływy środków pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2002 r. do dnia 31 grudnia 2002 r., zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi w Polsce, określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 149 poz. 1670) oraz jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

Ponadto stwierdzamy, że List Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. skierowany do Uczestników Funduszu uwzględnia informacje, o których mowa w § 43 pkt 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych i jest zgodny z danymi zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiSenior.

Do sprawozdania finansowego dołączono Oświadczenie Depozytariusza.

Biegły rewident nr 3683/5018
Janina Skwarka

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

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

Warszawa, 24 kwietnia 2003 roku

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Nazwa Funduszu

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

Cel inwestycyjny Funduszu.

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

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

- 1) miesięcznej zmiany indeksu giełdowego rynku podstawowego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA (WIG) z wagą 0,2 oraz
- 2) średniej arytmetycznej ze średnich ważonych rentowności bonów skarbowych 52-tygodniowych oferowanych na wszystkich przetargach w miesiącu i publikowanych przez Narodowy Bank Polski, przeliczonej na liczbę dni w miesiącu z wagą 0,8.

Indeks ten będzie wyliczany co miesiąc.

Lokaty Funduszu.

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

- 1) obligacjach, bonach i innych papierach wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski,
- 2) obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych, opiewających na świadczenia pieniężne gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski,
- 3) depozytach bankowych i bankowych papierach wartościowych - wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu,
- 4) akcjach spółek notowanych na regulowanym rynku giełdowym,
- 5) akcjach spółek notowanych na regulowanym rynku pozagiełdowym lub spółek nie notowanych na regulowanym rynku giełdowym i na regulowanym rynku pozagiełdowym lecz dopuszczonych do publicznego obrotu,
- 6) akcjach narodowych funduszy inwestycyjnych,
- 7) certyfikatach inwestycyjnych emitowanych przez fundusze inwestycyjne zamknięte lub fundusze inwestycyjne mieszane,
- 8) jednostkach uczestnictwa zbywanych przez fundusze inwestycyjne otwarte lub specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte, jeżeli polityka inwestycyjna tych

funduszy inwestycyjnych wynikająca z ich statutów i okresowo podawana do publicznej wiadomości, zgodnie z obowiązującymi przepisami, polega na lokowaniu aktywów wyłącznie w kategoriach lokat wymienionych w „Lokatach Funduszu” i stosujących ograniczenia określone w „Limitach Inwestycyjnych Funduszu”,

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

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

Limity inwestycyjne Funduszu.

1. Lokaty, o których mowa w punktach 1-9, 11 i 13a „Lokat Funduszu”, powinny stanowić łącznie nie mniej niż 95% wartości aktywów Funduszu.

2. Łączna wartość lokat aktywów Funduszu we wszystkich papierach wartościowych jednego emitenta lub dwóch lub większej liczby emitentów będących podmiotami związanymi, w rozumieniu Ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych, nie może przekroczyć 5% wartości tych aktywów.
3. Do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa albo NBP oraz do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD nie stosuje się ograniczeń, o których mowa w pkt. 2.
4. Jeżeli lokaty Funduszu, o których mowa w pkt. 3 nie spełniają warunków określonych w pkt. 2, powinny być dokonywane w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości aktywów Funduszu.
5. Lokaty, o których mowa w pkt. 3 dokonywane w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, mogą przewyższać 35% wartości aktywów Funduszu.
6. Łączna wartość lokat w jednostki uczestnictwa w innych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą nie może przewyższać 5% wartości aktywów Funduszu.
7. Łączna wartość lokat w inne papiery wartościowe niż dopuszczone do publicznego obrotu nie może przewyższać 10% wartości aktywów.
8. W przypadku lokat, o których mowa w punkcie 3 „Lokat Funduszu”, nie więcej niż 5% wartości aktywów może być ulokowane w jednym banku albo w dwóch lub większej liczbie banków będących podmiotami związanymi, przy czym w wypadku jednego dowolnie wybranego banku lub grupy banków będących podmiotami związanymi limit ten może wynosić 7,5%.
9. W przypadku lokat, o których mowa w punkcie 7 „Lokat Funduszu”, nie więcej niż 2% wartości aktywów Funduszu może być ulokowane w certyfikatach inwestycyjnych wyemitowanych przez jeden fundusz inwestycyjny zamknięty lub jeden fundusz inwestycyjny mieszany.
10. Fundusz nie może nabyć papierów wartościowych dających więcej niż 10% głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów.
11. W przypadku lokat, o których mowa w punkcie 2 „Lokat Funduszu”, nie więcej niż 10% wartości aktywów Funduszu może być ulokowane w jednym rodzaju papierów wartościowych.
12. W przypadku lokat w listy zastawne nie więcej niż 25% wartości aktywów Funduszu może być lokowane w listy zastawne.

Jeżeli Fundusz przekroczy ograniczenia określone powyżej jest obowiązany w terminie sześciu miesięcy do dostosowania

stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych.

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

Towarzystwo będące organem Funduszu.

Fundusz jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego Spółka Akcyjna mające siedzibę w Warszawie, ul. Traugutta 7/9. Towarzystwo zostało w dniu 12 marca 2001 roku wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000002717. 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 Funduszu, który działa zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2002 r. Nr 49, poz. 448, tekst jednolity). Powszechna sprzedaż jednostek uczestnictwa Funduszu rozpoczęła się w dniu 14 kwietnia 1999 roku. Fundusz należy do grupy funduszy specjalistycznych otwartych, gdyż w statucie określono warunki, jakie musi spełnić podmiot chcący zostać jego Uczestnikiem. Statut Funduszu przewiduje również utworzenie rady inwestorów jako organu kontrolnego.

Okres sprawozdawczy.

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2002 roku, dniem bilansowym jest 31 grudnia 2002 roku.

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

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

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Uwagi ogólne.

Sprawozdanie finansowe Funduszu na dzień 31 grudnia 2002 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (tekst jednolity Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2001 nr 149, poz. 1670).

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Łączne roczne wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem (z wyłączeniem kosztów wynagrodzenia Towarzystwa za organizowanie i nadzorowanie sieci dystrybutorów, które nie może być większe niż pobrane opłaty manipulacyjne), nie może być większe niż 1,5% w skali roku, liczonego jako 360 dni od średniej wartości aktywów netto Funduszu w danym roku. Wynagrodzenie obliczane jest każdego Dnia Wyceny, jako nie większe niż 1,5% w skali roku, od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny i płatne w ostatnim dniu roboczym każdego miesiąca. Towarzystwo informuje Uczestników o wysokości pobieranego wynagrodzenia.

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

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

10) opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne,

11) inne koszty związane z działalnością Funduszu.

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

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

Wycena składników lokat.

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

W Dniu Wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia poprzedniego.

Aktywa Funduszu będące przedmiotem notowań w obrocie dokonywanym w ramach wyodrębnionego pod względem organizacyjnym i finansowym, działającego regularnie systemu, zapewniającego jednakowe warunki zawierania transakcji oraz powszechny i równy dostęp do informacji o tych transakcjach, wycenia się, a zobowiązania związane z dokonywaniem transakcji w takim obrocie ustala się według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny, pozostałe zaś aktywa i zobowiązania – według wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 Ustawy z 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. 1994 nr 121 poz. 591 z późniejszymi zmianami) w Dniu Wyceny.

1. Aktywa, będące przedmiotem notowań o których mowa powyżej, z wyłączeniem kontraktów terminowych, wycenia się, z zastrzeżeniem ust. 3a w następujący sposób:

- 1) papiery wartościowe notowane na rynku zorganizowanym, z zastrzeżeniem ust. 2 i 3 – w oparciu o:
 - a) w przypadku papierów wartościowych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych,
 - b) w przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczenia kursu zamknięcia – cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję,
 - c) w przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie notowań jednolitych – ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,
- 2) prawa majątkowe nie będące papierami wartościowymi notowane na rynku zorganizowanym – według zasad określonych w § 35 ust. 5 pkt. 1 Statutu,

3) papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, dla których nie jest możliwe zastosowanie metod wyceny, o których mowa w § 35 ust. 5 pkt. 1 Statutu – według ostatniej, najniższej odpowiednio ceny lub wartości:

- a) zaproponowanej w wyniku ogłoszenia wezwania,
- b) po jakiej zawarto transakcję pakietową,
- c) aktywów netto na certyfikat inwestycyjny ogłoszonej przez fundusz

- z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową.

4) papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, dla których nie jest możliwe zastosowanie metod wyceny, o których mowa w § 35 ust. 5 pkt. 1 i 3 Statutu – w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową.

2. W przypadku papierów wartościowych notowanych na jednym lub kilku rynkach, w jednym lub w kilku systemach notowań, za kryterium wyboru systemu notowań i rynku przyjmuje się przeciętny dzienny wolumen obrotu w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego w odniesieniu do danego papieru wartościowego i do rynku regulowanego lub systemu, na których dany papier jest notowany.

3. Jeżeli ostatni kurs zamknięcia na danym rynku lub w danym systemie notowań nie jest dostępny lub jest dostępny, ale ze względu na termin zawarcia ostatniej transakcji nie odzwierciedla wartości rynkowej papieru wartościowego, wyceniając ten papier wartościowy, należy uwzględnić ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. Jeżeli oferty, o których mowa w zdaniu poprzednim, zostały zgłoszone po raz ostatni w takim terminie, iż wycena papierów wartościowych w oparciu o te oferty nie odzwierciedlałaby wartości rynkowej papieru wartościowego, to uznaje się, że nie jest możliwe zastosowanie dla tych papierów metod wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt. 1.

3a. Jeżeli papiery wartościowe posiadane przez Fundusz nie spełniają warunków określonych w ust. 1, ale spełniają te warunki papiery wartościowe tożsame w prawach z papierami wartościowymi posiadanymi przez Fundusz, to dla potrzeb wyceny papiery wartościowe posiadane przez Fundusz traktuje się tak, jakby były papierami wartościowymi spełniającymi te warunki.

4. Papiery wartościowe, w przypadku których nie ma możliwości stałego określenia ich wartości rynkowej według metod

określonych w ust. 1-3a, nabyte z dyskontem lub premią wycenia się w oparciu o liniowy odpis dyskonta lub liniową amortyzację premii; odpis dyskonta zalicza się do przychodów z lokat proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w Dniach Wyceny; amortyzację premii zalicza się do kosztów operacyjnych proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w Dniach Wyceny.

- 4a. Papiery wartościowe nabyte z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu wycenia się metodą liniowej amortyzacji różnicy pomiędzy ceną odkupu papierów wartościowych a ceną ich nabycia.
- 4b. Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą odpisu dyskonta lub amortyzacji premii powstałych jako różnica pomiędzy ceną wykupu danej obligacji a ceną, po jakiej Fundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.
- 4c. Obligacje zamienne wycenia się zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1-4, bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa.
5. Kontrakty terminowe notowane na rynku zorganizowanym Fundusz wycenia według kursu określającego stan rozliczeń Funduszu i instytucji rozliczeniowej. Kontrakty terminowe zawarte poza rynkiem zorganizowanym wycenia się według metody określającej stan rozliczeń Funduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu.
6. Jednostki uczestnictwa wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
7. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach:
 - a) Wycenia się w sposób określony w ust. 1 pkt 1, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 2;
 - b) zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie kraju notowania lub - w przypadku papierów nienotowanych na rynku zorganizowanym - w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny;jeżeli zagraniczne papiery wartościowe są notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do obowiązującego średniego kursu euro ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
8. W przypadku, gdy nie jest możliwa wycena aktywów według metod określonych w ust. 1-7 lub gdy tak sporządzona wycena odbiegałaby od zasady ostrożnej wyceny Fundusz, działając w dobrej wierze, oszacuje wartość godziwą takich papierów przy użyciu kryteriów najbardziej zbliżonych do opisanych powyżej ocenionych jako najlepsze z punktu widzenia Uczestników Funduszu i pozwalających na rzetelne odzwierciedlenie wartości aktywów netto na jednostkę

uczestnictwa Funduszu. W przypadku, gdy żadna z opisanych powyżej metod wyceny aktywów i ustalania zobowiązań, określona dla odpowiednich składników aktywów i zobowiązań, nie znajduje zastosowania, Fundusz wycenia aktywa i ustala zobowiązania według metody uzgodnionej z Depozytariuszem, po pisemnej akceptacji biegłego rewidenta Funduszu. Niezwłocznie po ustaleniu metody, przyjętej na stałe jako właściwa dla wyceny aktywów i ustalania zobowiązań, Fundusz dokona odpowiednich zmian w Statucie.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat.

Zmiany wprowadzone w 2001 roku

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2001 roku nie wprowadzono żadnych zmian dotyczących sposobu wyceny składników lokat Funduszu.

Zmiany wprowadzone w 2002 roku

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

1. Zmieniono sposób ujmowania w księgach transakcji zakupu i sprzedaży papierów wartościowych realizowanych w transakcjach nie objętych systemem gwarantującym ich rozliczenie.

Obecnie transakcje nabycia i zbycia papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu zawarte poza rynkiem zorganizowanym wprowadza się do ksiąg rachunkowych Funduszu w dacie rozliczenia danej transakcji. Przed zmianą transakcje nie objęte systemem gwarantującym ich rozliczenie ujmowane były w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji jako odpowiednio „papiery wartościowe do otrzymania” lub „papiery wartościowe do dostarczenia”
2. Zmieniono sposób ustalania aktywów netto w Dniu Wyceny
Od dnia 1 stycznia 2002 r. w Dniu Wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia poprzedniego. Przed zmianą w Dniu Wyceny aktywa były wyceniane a zobowiązania ustalane według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia w którym odbywała się wycena.
3. Zmiany dotyczące kapitału wpłaconego i wypłaconego:
 - a) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze. Powyższy sposób ujęcia kapitału wpłaconego i wypłaconego zmienił zasady wyznaczania podstawy do wyliczenia zobowiązań - rezerwy wobec Towarzystwa.

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

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

W konsekwencji zmian wprowadzonych Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2001 nr 149, poz. 1670) Towarzystwo dokonało zmiany Statutu Funduszu. Zgodnie z wnioskiem Towarzystwa z dnia 27 listopada 2001 roku, Statut Funduszu został zmieniony aktem notarialnym z dnia 15 lutego 2002 roku Repertorium A nr 1372/2002. Decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 5 marca 2002 roku umożliwia wejście w życie zmian Statutu w terminie jednego miesiąca od dnia dokonania ogłoszenia, z wyłączeniem zmiany nazwy Funduszu, która wchodzi w życie z dniem ogłoszenia o zmianie Statutu Funduszu. Ogłoszenie ukazało się w dniu 26 marca 2002 roku.

Sposób prezentacji danych.

Od 1 stycznia 2002 roku wprowadzono nowy sposób ujmowania papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu nabytych lub zbytych poza rynkiem regulowanym. Zaprzestano wykazywania papierów wartościowych nabytych lub zbytych w tego typu transakcjach jako papiery do otrzymania i do dostarczenia. Dla lepszej prezentacji danych w obecnym sprawozdaniu finansowym Funduszu dane porównawcze zostały przedstawione według zasad prezentacji obowiązujących od 1 stycznia 2002 roku. Wszystkie pozycje, które zostały wykazane w danych za okres od 31 sierpnia 2000 roku do 31 grudnia 2001 roku, a wykazane w obecnym sprawozdaniu według zasad obowiązujących od 1 stycznia 2002 roku miały wartość zero, co spowodowało, że w obecnym sprawozdaniu nie były konieczne zmiany wartościowe.

Kryterium podziału składników portfela lokat Funduszu.

Składniki portfela lokat Funduszu przedstawiono zgodnie z następującymi kryteriami podziału:

- 1) Papiery wartościowe:
 - dopuszczone do publicznego obrotu;
 - niedopuszczone do publicznego obrotu.
- 2) Akcje, w tym akcje notowane na:
 - Rynku podstawowym,
 - Rynku równoległym.
- 3) Dłużne papiery wartościowe, w tym:
 - Obligacje Skarbowe:
 - obligacje zerokuponowe,
 - o stałym oprocentowaniu,
 - o zmiennym oprocentowaniu.

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

W dalszej kolejności papiery wartościowe podzielono w ramach ww. grup na papiery o terminie wykupu poniżej sześciu miesięcy, od sześciu miesięcy do jednego roku oraz papiery wartościowe o terminie wykupu dłuższym niż jeden rok.

Bilans funduszu

na dzień 31 grudnia 2002 roku

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

I. AKTYWA

1. LOKATY	31/12/01	31/12/02
Nieruchomości (własność)	0,00	0,00
Nieruchomości (współwłasność)	0,00	0,00
Waluty 0,00	0,00	0,00
Papiery Wartościowe	27 993,68	69 417,19
Akcje	5 337,09	13 147,24
Akcje w cenie nabycia	5 305,07	11 520,66
Obligacje	15 640,03	46 097,37
Obligacje w cenie nabycia	14 991,33	44 064,10
Pozostałe papiery wartościowe	7 016,56	10 172,58
Pozostałe papiery wartościowe w cenie nabycia	6 629,80	10 116,65
Jednostki i tytuły uczestnictwa	0,00	0,00
Udziały w Sp. z o.o.	0,00	0,00
Wierzytelności	0,00	0,00
Inne	0,00	0,00
LOKATY – razem	27 993,68	69 417,19

2. CERTYFIKATY WŁASNE	0	0
------------------------------	----------	----------

3. ŚRODKI PIENIĘŻNE

Rachunki bankowe	1,42	0,00
Lokaty krótkoterminowe	1 847,10	422,97
ŚRODKI PIENIĘŻNE – razem	1 848,52	422,97

3. NALEŻNOŚCI:

Z tytułu zbytych lokat	0,00	0,00
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0,00	0,00
Dywidendy	0,00	0,00
Odsetki 228,00	711,63	1 326,29
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0,00	0,00
Z tytułu udzielonych pożyczek	0,00	0,00
Pozostałe, w tym:	40,82	10,04
Należności od Towarzystwa	40,82	10,04
NALEŻNOŚCI – razem	752,45	1 336,33

4. INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Inne rozliczenia międzyokresowe	23,85	33,29
AKTYWA OGÓŁEM	30 618,50	71 209,78

II. ZOBOWIĄZANIA

Z tytułu nabytych lokat	844,85	235,05
Z tytułu wystawionych opcji	0,00	0,00
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0,00	0,00
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0,00	0,00
Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku	0,00	0,00
Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty powyżej roku	0,00	0,00
Rezerwa na wydatki	0,00	24,96
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	10,59	329,76
Pozostałe, w tym:	45,54	21,63
Zobowiązania wobec kontrahentów	44,32	3,09
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	23,85	33,29
ZOBOWIĄZANIA – razem	924,83	644,69

III. AKTYWA NETTO	29 693,67	70 565,09
--------------------------	------------------	------------------

IV. KAPITAŁ

Wpłacony	26 912,28	68 934,52
Wyplacony	-54,25	-6 017,37
KAPITAŁ – razem	26 858,03	62 917,15

V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	1 626,61	3 227,55
VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA Z LOKAT	520,29	752,52
VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA	688,74	3 667,87
VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI RAZEM	29 693,67	70 565,09
Liczba jednostek uczestnictwa	223 254,298	480 211,680
Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa	133,00	146,95

Rachunek wyniku z operacji

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2002 roku

(w tys. PLN)	Od 01/01/01 od 31/12/01	Od 01/01/02 od 31/12/02
I. PRZYCHODY Z LOKAT	1 434,28	2 808,55
Dywidendy i inne udziały w zyskach	38,70	105,05
Odsetki 763,06	2 257,79	
Odpis dyskonta	623,86	445,71
Przychody z nieruchomości	0,00	0,00
Dodatnie saldo różnic kursowych	0,00	0,00
Pozostałe	8,66	0,00
II. KOSZTY OPERACYJNE	1 148,69	1 382,13
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	234,25	712,50
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	8,66	0,00
Oplaty dla depozytariusza i inne związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	124,48	119,81
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym:	373,91	450,89
prowadzenie rejestru uczestników funduszu lub certyfikatów inwestycyjnych	249,57	366,86
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	53,13	52,68
Usługi prawne	0,23	11,97
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00	2,72
Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,00	0,00
Amortyzacja premii	1,18	0,13
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości, w tym:	0,00	0,00
- utrzymanie nieruchomości w stanie niepogorszonym	0,00	0,00
Ujemne saldo różnic kursowych	0,00	0,00
Pozostałe, w tym:	352,85	31,43
dystrybucja materiałów informacyjnych	6,38	2,94
reklama	343,37	0,00
inne	3,10	28,49
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	740,75	174,52
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO	407,94	1 207,61
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	1 026,34	1 600,94
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	909,99	3 211,36
w tym nielimitowany koszt prowizji maklerskich	15,55	22,12
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	385,36	232,23
- z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	524,63	2 979,13
- z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
VII. WYNIK Z OPERACJI	1 936,33	4 812,30

Rachunek przepływów pieniężnych

(w tys. PLN)	Od 01/01/01 do 31/12/01	Od 01/01/02 do 31/12/02
A. PRZEPŁYW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	-20 389,30	-38 002,31
I. WPLYWY	75 457,75	194 416,98
1) Z tytułu posiadanych lokat	487,36	2 315,17
2) Z tytułu zbycia składników lokat	73 542,83	191 771,79
- Akcje	233,88	727,33
- Obligacje	16 846,86	19 163,53
- Pozostałe papiery wartościowe	56 462,09	171 880,93
3) Pozostałe	1 427,57	330,02
II. WYDATKI	95 847,05	232 419,29
1) Z tytułu posiadanych lokat	0,00	0,00
2) Z tytułu nabycia składników lokat	94 182,86	230 849,20
- Akcje	3 745,63	8 014,29
- Obligacje	28 620,80	48 235,24
- Pozostałe papiery wartościowe	61 816,43	174 599,67
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	234,25	709,55
4) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	8,66	180,88
5) Z tytułu opłat	134,40	130,01
- dla depozytariusza	134,40	127,29
- za prowadzenie rejestru aktywów funduszu	0,00	0,00
- za zezwolenia	0,00	2,72
- rejestracyjnych	0,00	0,00
6) Z tytułu usług	479,53	546,19
- wydawniczych	37,51	55,14
- prawnych	0,94	11,63
- w zakresie rachunkowości	441,09	479,42
7) Pozostałe	807,34	3,46
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	22 097,22	36 576,76
I. WPLYWY	22 151,47	42 539,88
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	22 151,47	42 539,88
2) Z tytułu zaciągniętych kredytów	0,00	0,00
3) Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0,00	0,00
4) Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0,00	0,00
5) Odsetki	0,00	0,00
6) Pozostałe	0,00	0,00
II. WYDATKI	54,25	5 963,12
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	54,25	5 963,12
2) Z tytułu spłaty zaciągniętych kredytów	0,00	0,00
3) Z tytułu spłaty zaciągniętych pożyczek	0,00	0,00
4) Z tytułu udzielonych pożyczek	0,00	0,00
5) Odsetki	0,00	0,00
6) Pozostałe	0,00	0,00
C. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO	1 707,92	-1 425,55
D. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	140,60	1 848,52
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU	1 848,52	422,97
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00

Zmiany w aktywach netto

na dzień 31 grudnia 2002 roku

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

I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO	31/12/00	31/12/01	31/12/02
Wartość Aktywów Netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	4 414,65	5 670,03	29 693,67
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	494,20	1 936,31	4 812,30
przychody z lokat netto,	449,17	1 026,32	1 600,94
zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat,	78,31	385,36	232,23
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-33,28	524,63	2 979,13
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	494,20	1 936,31	4 812,30
Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0,00	0,00	0,00
z przychodów z lokat netto,	0,00	0,00	0,00
ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,00	0,00	0,00
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	761,18	22 087,31	36 059,12
zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	761,18	22 141,56	42 022,25
zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	-54,25	-5 963,12
Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	761,18	22 087,31	36 059,12
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 255,38	24 023,62	40 871,42
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	5 670,03	29 693,67	70 565,09
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	4 915,09	15 358,41	46 844,82

II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:

liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 492,917	177 122,852	300 277,208
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,001	432,913	43 319,826
saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	6 492,916	176 689,939	256 957,382
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:			
liczby zbytych jednostek uczestnictwa	46 564,360	223 687,212	523 964,420
liczby odkupionych jednostek uczestnictwa	0,001	432,914	43 752,740
saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	46 564,359	223 254,298	480 211,680

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	110,17	12177,00%	133,00
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	121,77	133,00	146,95
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	10,53%	9,22%	10,49%
Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym,	109.76 05-01-00	119.63 14-03-01	133.03 02-01-02
ze wskazaniem daty wyceny	122.42 28-03-00	133.00 31-12-01	146.95 31-12-02
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym,	121.72 29-12-00	133.00 31-12-01	146.95 31-12-02
ze wskazaniem daty wyceny			

IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W AKTYWACH I AKTYWACH NETTO**

Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach	20,74%	3,75%	1,94%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach	2,40%	1,33%	1,70%
Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach netto	21,42%	3,87%	1,96%
rocentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach netto	2,48%	1,37%	1,71%
Procentowy udział kosztów operacyjnych w średnich aktywach	24,71%	7,48%	1,27%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w średnich aktywach			2,56%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach	1,28%	0,77%	1,00%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach netto	1,32%	0,79%	1,01%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w średnich aktywach			1,51%

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

wynagrodzenia Towarzystwa	2.5%***	2,66%	1,58%
	1.5%***	1,53%	1,52%

* wartość początkowa jednostki uczestnictwa

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

*** uśrednione w skali roku

Zestawienie lokat

wg stanu na dzień 31 grudnia 2002 roku (w tys PLN)

I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU.

1. AKCJE

Nazwa spółki	Liczba akcji	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31/12/02	Udział w Aktywach Ogółem
Rynek Podstawowy				
AGORA	8 460,00	452,49	415,39	0,58%
BIG	138 766,00	447,80	457,93	0,64%
BPH PBK	3 220,00	634,52	874,23	1,23%
BRE	1 760,00	172,12	154,88	0,22%
BSK	704,00	205,56	269,63	0,38%
BUDIMEX	3 771,00	101,29	112,37	0,16%
BZWBK	5 132,00	269,68	360,78	0,51%
COMARCH	1 650,00	61,25	43,23	0,06%
COMPLAND	3 616,00	360,40	328,33	0,46%
DEBICA	5 586,00	198,60	268,13	0,38%
ELBUDOWA	3 003,00	60,98	39,34	0,06%
ELDORADO	15 439,00	221,27	223,86	0,31%
JELFA	4 882,00	215,42	227,01	0,32%
KETY	8 259,00	358,42	419,56	0,59%
KGHM	46 634,00	594,06	629,56	0,88%
KROSNO	22 604,00	889,02	951,63	1,34%
ORBIS	15 665,00	301,55	264,74	0,37%
PEKAO	11 568,00	942,54	1 093,18	1,54%
PGF	13 162,00	406,85	376,43	0,53%
PKN	71 804,00	1 283,79	1 270,93	1,78%
POLFKUTN	1 032,00	120,62	164,09	0,23%
POLIFARB	67 678,00	339,54	531,27	0,75%
PROKOM	3 401,00	379,05	431,93	0,61%
SOFTBANK	7 072,00	175,39	78,85	0,11%
TPSA	90 442,00	1 292,38	1 153,14	1,62%
ZYWIEC	229,00	74,57	89,31	0,13%
Razem	555 539	10 559,16	11 229,73	15,79%
Rynek RównoległyLPP				
ZREW	11 145,00	281,26	423,51	0,59%
Razem	19 113	961,50	1 917,51	2,69%
RAZEM AKCJE	574 652	11 520,66	13 147,24	18,48%

2. OBLIGACJE (bez odsetek)

Seria	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31/12/02	Udział w Aktywach Ogółem
Obligacje zerokuponowe					
OBLIGACJE Z TERMINEM WYKUPU OD 6 MIESIĘCY DO ROKU					
OK0803	21 sierpień 2003	6 200,00	5 685,18	5 976,80	8,39%
OK1203	21 grudzień 2003	5 000,00	4 347,05	4 735,00	6,65%
OBLIGACJE Z TERMINEM WYKUPU POWYŻEJ 1 ROKU					
OK0404	21 kwiecień 2004	1 000,00	926,20	931,00	1,31%
OK0804	21 sierpień 2004	1 702,00	1 546,61	1 556,14	2,19%
Razem		13 902,00	12 505,04	13 198,94	18,54%
Obligacje o stałym oprocentowaniu					
OBLIGACJE Z TERMINEM WYKUPU OD 6 MIESIĘCY DO ROKU					
OS1003	12 październik 2003	1 000,00	1 033,50	1 044,00	3,67%
OBLIGACJE Z TERMINEM WYKUPU POWYŻEJ 1 ROKU					
OS0204	12 luty 2004	2 500,00	2 373,43	2 612,50	1,47%
OS0604	12 czerwiec 2004	3 000,00	3 045,10	3 173,40	4,46%
PS1004	12 październik 2004	1 500,00	1 499,95	1 571,25	2,21%
PS0205	12 luty 2005	2 000,00	1 919,20	2 113,00	2,97%
PS0605	12 czerwiec 2005	4 500,00	4 419,05	4 789,35	6,73%
PS1005	12 październik 2005	4 050,00	4 118,66	4 348,08	6,11%
DS1109	24 listopad 2009	206,00	153,68	212,08	0,30%
WS0922	23 wrzesień 2022	1 000,00	970,10	996,10	1,40%
Razem		19 756,00	19 532,67	20 859,76	29,32%

Obligacje o zmiennym oprocentowaniu**OBLIGACJE Z TERMINEM WYKUPU POWYŻEJ 1 ROKU**

TZ0205	6 lutego 2005	3 037,60	3 032,87	3 002,67	4,22%
DZ0811	6 sierpnia 2011	9 000,00	8 993,52	9 036,00	12,69%
Razem		12 037,60	12 026,39	12 038,67	16,91%
RAZEM OBLIGACJE		45 695,60	44 064,10	46 097,37	64,77%

3. BONY SKARBOWE

Seria	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31/12/02	Udział w Aktywach Ogółem
BONY SKARBOWE Z TERMINEM WYKUPU DO 6 MIESIĘCY					
BS120303	12 marzec 2003	1 500,00	1 431,03	1 477,22	2,07%
BONY SKARBOWE Z TERMINEM WYKUPU OD 6 MIESIĘCY DO ROKU					
BS031203	3 grudzień 2003	500,00	471,90	473,98	0,67%
RAZEM BONY SKARBOWE		2 000,00	1 902,93	1 951,20	2,74%

4. BONY SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU

Seria	Termin odkupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31/12/02	Udział w Aktywach Ogółem
BS291003	2 styczeń 2003	1 960,00	1 869,18	1 869,18	2,62%
RAZEM BONY SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU		1 960,00	1 869,18	1 869,18	2,62%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU 63 064,99 88,61%

Odsetki od obligacji 1 326,29 1,86%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU (z odsetkami) 64 391,28 90,47%

II. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU**1. PAPIERY WARTOŚCIOWE GWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA**

Nazwa papieru wartościowego – emitent	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31/12/02	Udział w Aktywach Ogółem
PAPIERY KOMERCYJNE Z TERMINEM WYKUPU POWYŻEJ 1 ROKU					
OBLIGACJE KOMERCYJNE – PKP	4 października 2009	6 000,00	6 008,06	6 007,92	8,44%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU		6 000,00	6 008,06	6 007,92	8,44%

2. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEGWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA

Nazwa papieru wartościowego – emitent	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31/12/02	Udział w Aktywach Ogółem
PAPIERY KOMERCYJNE Z TERMINEM WYKUPU DO 6 MIESIĘCY					
OBLIG. KOMER. – TP S.A.	18 marzec 2003	350,00	336,48	344,28	0,48%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU		350,00	336,48	344,28	0,48%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU 6 352,20 8,92%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (bez odsetek) 69 417,19 97,53%

Zestawienie zmian w stanie lokat

wg stanu na dzień 31 grudnia 2000 roku, 31 grudnia 2001 roku i 31 grudnia 2002 roku (w tys. PLN)

I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

Lokaty	Wartość rynkowa na dzień 31/12/00	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 31/12/01	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 31/12/02	Udział w Aktywach Ogółem
AKCJE	1 066,20	18,20%	5 337,09	17,43%	13 147,24	18,48%
PRAWA DO AKCJI	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
OBLIGACJE SKARBOWE	3 352,14	57,24%	15 640,03	51,06%	46 097,36	64,77%
BONY SKARBOWE	842,25	14,39%	5 628,00	18,38%	1 951,21	2,74%
BONY SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU	0,00	0,00%	0,00	0,00%	1 869,18	2,62%
Odsetki od obligacji	155,42	0,96%	711,63	2,32%	1 326,29	1,86%

II. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

Lokaty	Wartość rynkowa na dzień 31/12/00	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 31/12/01	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 31/12/02	Udział w Aktywach Ogółem
PAPIERY WARTOŚCIOWE GWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA	0,00	0,00%	0,00	0,00%	6 007,92	8,44%
PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEGWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA	198,94	3,40%	1 388,57	4,53%	344,28	0,48%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (bez odsetek)	5 459,53	93,23%	27 993,69	91,40%	69 417,19	97,53%

Dodatkowe informacje i objaśnienia

Dane o walutowej strukturze aktywów i pasywów Funduszu.

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

Informacje o zaciągniętych przez Fundusz kredytach i pożyczkach.

Na dzień 31 grudnia 2002 roku Fundusz nie był obciążony żadnymi kredytami i pożyczkami. W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zaciągał żadnych kredytów i pożyczek.

Informacje o udzielonych przez Fundusz kredytach i pożyczkach.

Na dzień 31 grudnia 2002 roku Fundusz nie udzielił żadnego kredytu ani pożyczki. W okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielał żadnych kredytów i pożyczek.

Podział kosztów pokrywanych przez Towarzystwo.

Towarzystwo pobiera za zarządzanie Funduszem wynagrodzenie w wysokości 1,5% średnich aktywów netto Funduszu w skali roku. W okresie od 01 stycznia do 31 grudnia 2002 roku wynagrodzenie to wyniosło 712,50 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 okresie sprawozdawczym wyniosły 174,52 tys. PLN. Koszty pokryte przez Towarzystwo dotyczyły wydatków na koszty w zakresie rachunkowości, koszty wydawnicze, koszty dystrybucji materiałów informacyjnych oraz opłat dla Depozytariusza.

Na dzień bilansowy rozliczenia międzyokresowe kosztów wyniosły 33,29 tys. PLN.

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat.

Zrealizowana strata - akcje	461,57 tys. PLN
Zrealizowany zysk - obligacje	687,62 tys. PLN
Zrealizowany zysk - pozostałe	6,18 tys. PLN

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

Niezrealizowany zysk z wyceny akcji	1 594,57 tys. PLN
Niezrealizowany zysk z wyceny obligacji	1 384,56 tys. PLN

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

Informacja o podatkach i opłatach.

Opodatkowanie Funduszu

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

Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt. 10 Ustawy zwalnia się z podatku dochodowego fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie Ustawy z 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych.

Opodatkowanie Uczestników Funduszu

Zgodnie z Ustawą z dnia 21 listopada 2001 roku o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne (Dz. U. 2001 nr 134 poz. 1509) od dochodu z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych jest pobierany w formie ryczałtu podatek w wysokości 20 % wypłacanej kwoty dochodu (art. 30 ust. 1 pkt. 1c). Podatek pobiera podmiot uprawniony do prowadzenia rachunku podatnika poczynając od 1 marca 2002 roku (art. 52a ust. 6). Zwolnione od podatku są dochody wypłacone podatnikowi, który zawarł stosowną umowę przed 01 grudnia 2001 roku (art. 52a ust. 1 pkt. 3).

Opłaty manipulacyjne.

Towarzystwo organizuje i nadzoruje system dystrybucji Jednostek Uczestnictwa. Z tego tytułu z kwoty wpłaconej przez Uczestnika Funduszu potrącana jest opłata manipulacyjna, która przeznaczona jest na wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję jednostek uczestnictwa Funduszu. Szczegółowa tabela stawek opłat manipulacyjnych jest publikowana w materiałach informacyjnych. W okresie od dnia 01 stycznia 2002 roku do dnia 31 grudnia 2002 roku łączna kwota pobranych opłat manipulacyjnych z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa Funduszu wyniosła 180,88 tys. PLN.

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

Opłaty maklerskie.

W okresie od dnia 01 stycznia 2002 roku do dnia 31 grudnia 2002 roku z tytułu zawartych transakcji giełdowych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, ze środków Funduszu została opłacona prowizja maklerska w wysokości 22,12 tys. PLN.

Informacje o dystrybucji dochodów Funduszu.

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

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

W okresie od dnia 01 stycznia 2002 roku do dnia 31 grudnia 2002 roku Fundusz nie dokonał żadnych transakcji na papierach wartościowych wymienionych w art. 3 ust. 3. Ustawy Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi.

Informacje o znaczących zdarzeniach w poprzednich okresach sprawozdawczych.

W sprawozdaniu finansowym Funduszu nie ujęto zdarzeń dotyczących lat ubiegłych

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

Po dniu bilansowym nie wystąpiły istotne zdarzenia, które należałoby ująć w sprawozdaniu finansowym za 2002 r.

Dokonane korekty wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

Data skorygowanej wyceny	Data ogłoszenia korekty	WAN na j. u. przed korektą	WAN na j. u. po korekcie
16/01/2002	24/01/2002	137.06	137.05

Powyższe korekty były spowodowane zmianą sposobu ujmowania kapitału wpłaconego i wypłaconego w księgach Funduszu. Nowy sposób został wprowadzony zgodnie z interpretacją Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2001 nr 149 poz. 1670) w przedmiotowej sprawie uzgodnioną z audytorem Funduszu (KPMG Polska Audyt Sp. z o.o.).

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

Wszelkie zaistniałe obciążenia zostały pokryte przez Towarzystwo.



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