

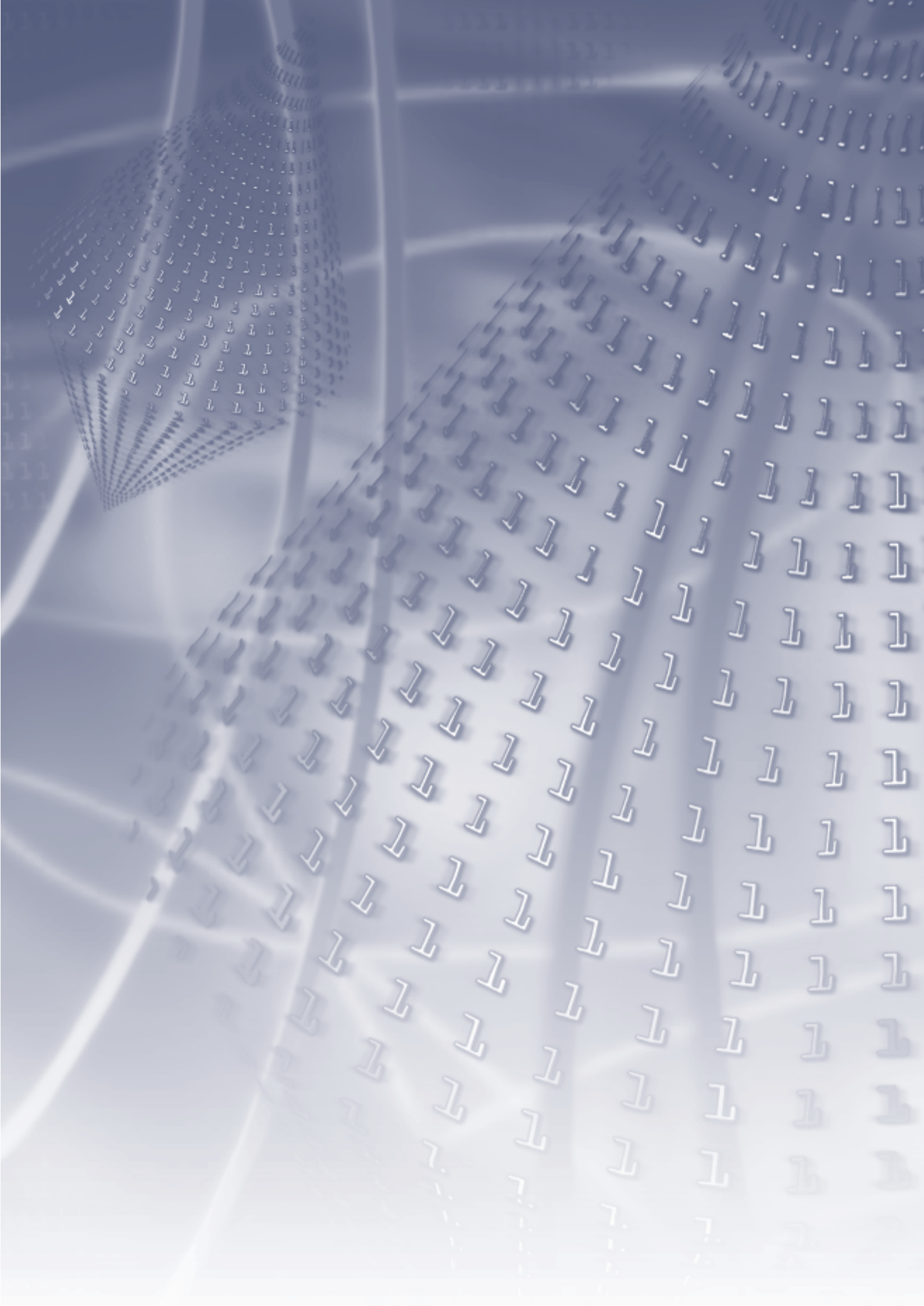
# **Sprawozdania finansowe**

**za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 r.**

**CitiFundusze**

**TFI BANKU HANDLOWEGO SA**

A member of **citigroup** 



---

Warszawa, dnia 20 kwietnia 2004 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdania finansowe CitiFunduszy za okres od 1 stycznia 2003 r. do 31 grudnia 2003 r. CitiFundusze pokrywają swoimi strategiami inwestycyjnymi wszystkie segmenty polskiego rynku finansowego: od instrumentów rynku pieniężnego i obligacji do akcji notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego SA (TFI BH) może zaliczyć rok 2003 do szczególnie udanych. 31 grudnia 2003 roku wartość aktywów netto CitiFunduszy zarządzanych przez TFI BH wynosiła 921 023 tys. zł. i od początku roku wzrosła o 138 284 tys. zł. Ponad 44% aktywów CitiFunduszy stanowiły aktywa CitiObligacji FIO. Na koniec roku aktywa tego funduszu wynosiły 399 mln zł. Wartość aktywów powierzonych w zarządzanie na dzień 31 grudnia 2003 r. plasuje TFI BH na 10 pozycji z udziałem w rynku w wysokości 2,8%.

W 2003 roku największym zainteresowaniem klientów indywidualnych TFI BH cieszyły się fundusze inwestujące w akcje. Aktywa netto CitiAkcji FIO wzrosły o 475%, z 8 mln zł do 46 mln zł, a aktywa CitiZrównoważony FIO wzrosły blisko sześciokrotnie, z 17 mln zł do 103,3 mln zł.

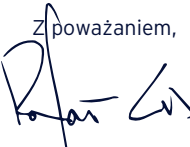
Rok 2003 okazał się bardzo dobrym dla inwestycji w polskie akcje, co jest doskonale widoczne w stopach zwrotu uzyskiwanych przez CitiFundusze. W ubiegłym roku najwyższą stopę zwrotu (liczoną jako zmiana wartości jednostek uczestnictwa opublikowanych na koniec grudnia 2003 r. w stosunku do wartości opublikowanych na koniec grudnia 2002 r.) wynoszącą 29,3% uzyskał fundusz CitiAkcji FIO. Fundusz CitiZrównoważony FIO inwestujący przeciętnie połowę swoich aktywów na rynku akcji przyniósł swoim posiadaczom 18,5% na przestrzeni ubiegłego roku. Również fundusz CitiSenior SFIO uzyskał wysoką 10,4% stopę zwrotu w omawianym okresie. CitiPieniężny FIO, który stanowi bezpośrednią alternatywę do lokat bankowych, uzyskał w ubiegłym roku konkurencyjną do depozytów, stopę zwrotu w wysokości 4,7%. Stopa zwrotu dla CitiObligacji FIO wyniosła 3,2%, co plasuje fundusz w czołówce funduszy tej klasy aktywów działających na polskim rynku.

W 2003 roku CitiPłynnościowy SFIO spotykał się z dużym zainteresowaniem klientów instytucjonalnych poszukujących alternatywy do lokat typu overnight. Dzięki starannej selekcji papierów, w które inwestuje zarządzający, fundusz ten od początku istnienia, tj. od września 2002 r., nie zanotował ani jednego spadku wartości jednostki uczestnictwa. W ubiegłym roku fundusz wypracował zysk na poziomie 5,38%.

Na rynku pracowniczych programów emerytalnych TFI BH zajmuje pozycję lidera. Do końca 2003 roku w KNUiFE w formie umowy z funduszem CitiSenior SFIO zostało zarejestrowanych 18 Pracowniczych Programów Emerytalnych. Dzięki efektywnemu zarządzaniu oraz regularnemu napływowi składek aktywa netto tego funduszu wzrosły w 2003 roku o około 82% i wyniosły na koniec grudnia 128,6 mln zł. Od września 2003 roku fundusz dostępny jest również dla osób fizycznych indywidualnie nabywających jednostki uczestnictwa.

W sierpniu 2003 roku TFI BH wprowadziło do swojej oferty nowy produkt oszczędnościowy skierowany do klientów indywidualnych – Celowe Plany Oszczędnościowe CitiFundusze (CPO). Założeniem CPO jest systematyczne inwestowanie oszczędności w jednostki uczestnictwa jednego z otwartych funduszy inwestycyjnych przez okres 5, 10 lub 15 lat. Do końca 2003 roku na rejestrach otwartych w ramach CPO klienci zgromadzili ponad 11 mln zł.

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

Z poważaniem,  
  
Rafał Lis  
Prezes Zarządu

---

## Spis treści

### Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiZrównoważony ... 3

|                                                     |    |
|-----------------------------------------------------|----|
| Oświadczenie depozytariusza .....                   | 5  |
| Opinia niezależnego biegłego rewidenta .....        | 5  |
| Wprowadzenie do sprawozdania finansowego .....      | 6  |
| Bilans funduszu na dzień 31 grudnia 2003 roku ..... | 11 |
| Rachunek wyniku z operacji .....                    | 12 |
| Zmiany w aktywach netto .....                       | 13 |
| Rachunek przepływów pieniężnych .....               | 14 |
| Zestawienie lokat .....                             | 15 |
| Zestawienie zmian w stanie lokat .....              | 17 |
| Dodatkowe informacje i objaśnienia .....            | 18 |

### Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiAkcji ..... 19

|                                                     |    |
|-----------------------------------------------------|----|
| Oświadczenie depozytariusza .....                   | 21 |
| Opinia niezależnego biegłego rewidenta .....        | 21 |
| Wprowadzenie do sprawozdania finansowego .....      | 22 |
| Bilans funduszu na dzień 31 grudnia 2003 roku ..... | 27 |
| Rachunek wyniku z operacji .....                    | 28 |
| Zmiany w aktywach netto .....                       | 29 |
| Rachunek przepływów pieniężnych .....               | 30 |
| Zestawienie lokat .....                             | 31 |
| Zestawienie zmian w stanie lokat .....              | 33 |
| Dodatkowe informacje i objaśnienia .....            | 34 |

### Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiObligacji ..... 35

|                                                     |    |
|-----------------------------------------------------|----|
| Oświadczenie depozytariusza .....                   | 37 |
| Opinia niezależnego biegłego rewidenta .....        | 37 |
| Wprowadzenie do sprawozdania finansowego .....      | 38 |
| Bilans funduszu na dzień 31 grudnia 2003 roku ..... | 43 |
| Rachunek wyniku z operacji .....                    | 44 |
| Zmiany w aktywach netto .....                       | 45 |
| Rachunek przepływów pieniężnych .....               | 46 |
| Zestawienie lokat .....                             | 47 |
| Zestawienie zmian w stanie lokat .....              | 48 |
| Dodatkowe informacje i objaśnienia .....            | 49 |

### Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiPieniężny ..... 51

|                                                     |    |
|-----------------------------------------------------|----|
| Oświadczenie depozytariusza .....                   | 53 |
| Opinia niezależnego biegłego rewidenta .....        | 53 |
| Wprowadzenie do sprawozdania finansowego .....      | 54 |
| Bilans funduszu na dzień 31 grudnia 2003 roku ..... | 59 |
| Rachunek wyniku z operacji .....                    | 60 |
| Zmiany w aktywach netto .....                       | 61 |
| Rachunek przepływów pieniężnych .....               | 62 |
| Zestawienie lokat .....                             | 63 |
| Zestawienie zmian w stanie lokat .....              | 64 |
| Dodatkowe informacje i objaśnienia .....            | 65 |

### Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiSenior ..... 67

|                                                     |    |
|-----------------------------------------------------|----|
| Oświadczenie depozytariusza .....                   | 69 |
| Opinia niezależnego biegłego rewidenta .....        | 69 |
| Wprowadzenie do sprawozdania finansowego .....      | 70 |
| Bilans funduszu na dzień 31 grudnia 2003 roku ..... | 75 |
| Rachunek wyniku z operacji .....                    | 76 |
| Zmiany w aktywach netto .....                       | 77 |
| Rachunek przepływów pieniężnych .....               | 78 |
| Zestawienie lokat .....                             | 79 |
| Zestawienie zmian w stanie lokat .....              | 81 |
| Dodatkowe informacje i objaśnienia .....            | 82 |

### CitiPłynnościowy Specjalistyczny Fundusz

#### Inwestycyjny Otwarty ..... 83

|                                                     |    |
|-----------------------------------------------------|----|
| Oświadczenie depozytariusza .....                   | 85 |
| Opinia niezależnego biegłego rewidenta .....        | 85 |
| Wprowadzenie do sprawozdania finansowego .....      | 86 |
| Bilans funduszu na dzień 31 grudnia 2003 roku ..... | 90 |
| Rachunek wyniku z operacji .....                    | 91 |
| Zmiany w aktywach netto .....                       | 92 |
| Rachunek przepływów pieniężnych .....               | 93 |
| Zestawienie lokat .....                             | 94 |
| Zestawienie zmian w stanie lokat .....              | 95 |
| Dodatkowe informacje i objaśnienia .....            | 96 |

### Fundusz Własności Pracowniczej PKP

#### Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty ... 97

|                                                     |     |
|-----------------------------------------------------|-----|
| Oświadczenie depozytariusza .....                   | 99  |
| Opinia niezależnego biegłego rewidenta .....        | 99  |
| Wprowadzenie do sprawozdania finansowego .....      | 100 |
| Bilans funduszu na dzień 31 grudnia 2003 roku ..... | 105 |
| Rachunek wyniku z operacji .....                    | 106 |
| Zmiany w aktywach netto .....                       | 107 |
| Rachunek przepływów pieniężnych .....               | 108 |
| Zestawienie lokat .....                             | 109 |
| Zestawienie zmian w stanie lokat .....              | 109 |
| Dodatkowe informacje i objaśnienia .....            | 110 |

### CitiObligacji Dolarowych Fundusz

#### Inwestycyjny Mieszany ..... 113

|                                                     |     |
|-----------------------------------------------------|-----|
| Oświadczenie depozytariusza .....                   | 115 |
| Opinia niezależnego biegłego rewidenta .....        | 115 |
| Wprowadzenie do sprawozdania finansowego .....      | 116 |
| Bilans funduszu na dzień 31 grudnia 2003 roku ..... | 120 |
| Rachunek wyniku z operacji .....                    | 121 |
| Zmiany w aktywach netto .....                       | 122 |
| Rachunek przepływów pieniężnych .....               | 123 |
| Zestawienie lokat .....                             | 124 |
| Zestawienie zmian w stanie lokat .....              | 124 |
| Dodatkowe informacje i objaśnienia .....            | 125 |

**TFI BANKU HANDLOWEGO SA**

A member of citigroup 

**Sprawozdanie finansowe  
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 r.**

**Fundusz Inwestycyjny Otwarty  
CitiZrównoważony**





## Oświadczenie depozytariusza

Działając stosownie do dyspozycji § 43 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiZrównoważony (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych jak też pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2003 r. do 31 grudnia 2003 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Dyrektor Departamentu Operacji Rynków  
Finansowych i Klientów Strategicznych  
Justyna Kesler

Warszawa, 19 kwietnia 2004 r.

## Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Akcjonariusza Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiZrównoważony z siedzibą w Warszawie, przy ul. Traugutta 7/9, na które składa się bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2003 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 103.310,73 tys. zł, rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2003 r. do dnia 31 grudnia 2003 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 8.098,03 tys. zł, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2003 r. do dnia 31 grudnia 2003 r., wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 331,49 tys. zł, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2003 r. o wartości 103.412,95 tys. zł oraz informacja dodatkowa obejmująca wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Międzynarodowych Standardów Rewizji Sprawozdań Finansowych wydanych przez Międzynarodową Federację Księgowych, rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Przepisy te wymagają, aby badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmuje 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 2003 r., wynik z operacji oraz przepływy środków pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2003 r. do dnia 31 grudnia 2003 r., zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi w Polsce, określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 149 poz. 1670) oraz jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

Ponadto stwierdzamy, że List Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. skierowany do Uczestników Funduszu uwzględnia informacje dotyczące okresu sprawozdawczego, określone w § 43 pkt 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, które są zgodne z danymi zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu Inwestycyjnego Otwartego 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 9941/7390  
Bożena Graczyk, Członek Zarządu

Warszawa, 19 kwietnia 2004 r.

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

# Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

## Nazwa Funduszu

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

## Cel inwestycyjny Funduszu

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

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

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

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

## Lokaty Funduszu

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

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

4. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo. Fundusz niezwłocznie zawiadamia Komisję Papierów Wartościowych i Giełd o istotnych warunkach zawartej umowy.
5. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot papiery wartościowe wymienione w art. 3 ust. 3 Ustawy z 21 sierpnia 1997 r. Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (tekst jednolity: Dz.U. 2002, nr 49, poz. 447), inne prawa pochodne z praw majątkowych będących przedmiotem lokat oraz transakcje terminowe wyłącznie dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego i przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu.

## Limity inwestycyjne Funduszu

1. Łączna wartość lokat określonych w ust. 1 pkt 3) „Lokaty Funduszu” nie może przewyższyc 10% wartości aktywów Funduszu.
2. Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzytelności wobec tego podmiotu.
3. Fundusz może lokować do 10% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzytelności wobec tego podmiotu, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości aktywów Funduszu.
4. Do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez:
  - a) Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
  - b) jednostki samorządu terytorialnego lub państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD,nie stosuje się ograniczeń, o których mowa w ust. 2 i 3.
5. Jeżeli lokaty Funduszu, o których mowa w ust. 4, nie spełniają warunków określonych w ust. 2 i 3, powinny być dokonywane w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości aktywów Funduszu.
6. Lokaty, o których mowa w ust. 4 lit. b), dokonywane w papiery wartościowe jednego emitenta lub gwarantowane przez jeden podmiot, nie mogą przewyższać 35% wartości aktywów Funduszu.
7. Łączna wartość lokat, o których mowa w ust. 3 „Lokaty Funduszu”, nie może przewyższać 5% wartości aktywów Funduszu.
8. Fundusz nie może lokować więcej niż 25% wartości aktywów Funduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny, a suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% wartości aktywów Funduszu.
9. Fundusz nie może nabyć papierów wartościowych dających więcej niż 10% głosów w którymkolwiek organie emitenta tych

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

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

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

### **Organy Funduszu**

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

### **Okres sprawozdawczy**

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2003 roku.

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

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

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

### **PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI**

#### **Uwagi ogólne**

Sprawozdanie finansowe Funduszu na dzień 31 grudnia 2003 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2002, nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2001 nr 149, poz. 1670).

#### **Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu**

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

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

Cena nabycia obejmuje prowizję maklerską, a w przypadku nabycia akcji z wykorzystaniem praw poboru także koszt nabycia tych praw.

Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmują się według ceny nabycia równej zero.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

W przypadku odkupywania jednostek uczestnictwa jako metodę rozchodu jednostek uczestnictwa stosuje się metodę „FIFO”, tzn. pierwsze odkupuje się jednostki uczestnictwa zbyte najwcześniej.

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

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

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

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

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

### Wycena składników lokat

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

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

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

1. Aktywa, będące przedmiotem notowań o których mowa powyżej, z wyłączeniem kontraktów terminowych, wycenia się, z zastrzeżeniem ust. 3a, w następujący sposób:
    - 1) papiery wartościowe notowane na rynku zorganizowanym, z zastrzeżeniem ust. 2 i 3, w oparciu o:
      - a) w przypadku papierów wartościowych w systemie notowań ciągłych, w ramach których jest wyznaczany i ogłaszany kurs zamknięcia – ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych,
      - b) w przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczenia kursu zamknięcia – cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję,
      - c) w przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie notowań jednolitych – ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,
    - 2) prawa majątkowe nie będące papierami wartościowymi notowane na rynku zorganizowanym – według zasad określonych w § 35, ust. 5, pkt 1 Statutu,
    - 3) papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, dla których nie jest możliwe zastosowanie metod wyceny, o których mowa w § 35, ust. 5, pkt 1 Statutu – według ostatniej, najniższej odpowiednio ceny lub wartości:
      - a) zaproponowanej w wyniku ogłoszenia wezwania,
      - b) po jakiej zawarto transakcję pakietową,
      - c) aktywów netto na certyfikat inwestycyjny ogłoszonej przez fundusz,
- z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową.
- 4) papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, dla których nie jest możliwe zastosowanie metod wyceny, o których mowa w § 35, ust. 5, pkt 1 i 3 Statutu – w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku

gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową.

2. W przypadku papierów wartościowych notowanych na jednym lub kilku rynkach, w jednym lub kilku systemach notowań, za kryterium wyboru systemu notowań i rynku przyjmuje się przeciętny dzienny wolumen obrotu w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego w odniesieniu do danego papieru wartościowego i do rynku regulowanego lub systemu, w ramach których dany papier jest notowany.
3. Jeżeli ostatni kurs zamknięcia na danym rynku lub w danym systemie notowań nie jest dostępny lub jest dostępny, ale ze względu na termin zawarcia ostatniej transakcji nie odzwierciedla wartości rynkowej papieru wartościowego, wyceniając ten papier wartościowy należy uwzględnić ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. Jeżeli oferty, o których mowa w zdaniu poprzednim, zostały zgłoszone po raz ostatni w takim terminie, iż wycena na podstawie tych ofert nie odzwierciedlałaby wartości rynkowej papieru wartościowego, to uznaje się, że nie jest możliwe zastosowanie dla tych papierów metod wyceny, o których mowa w ust. 1, pkt 1.
- 3a. Jeżeli papiery wartościowe posiadane przez Fundusz nie spełniają warunków określonych w ust. 1, ale spełniają te warunki papiery wartościowe tożsame w prawach z papierami wartościowymi posiadanymi przez Fundusz, to dla potrzeb wyceny papiery wartościowe posiadane przez Fundusz traktuje się tak, jak gdyby były papierami wartościowymi spełniającymi te warunki.
4. Papiery wartościowe, dla których nie ma możliwości stałego określenia ich wartości rynkowej, nabyte z dyskontem lub premią, wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy zwrotu. Zarówno odpis dyskonta, jak i amortyzacja premii naliczane są w każdym Dniu Wyceny i zaliczane odpowiednio do przychodów z lokat i kosztów operacyjnych. Taka metoda wyceny ma zastosowanie między innymi dla papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu oraz dla obligacji po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu.
- 4a. Obligacje zamienne wycenia się zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1-4, bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa.
5. Kontrakty terminowe notowane na rynku zorganizowanym Fundusz wycenia według kursu określającego stan rozliczeń Funduszu i instytucji rozliczeniowej. Kontrakty terminowe zawarte poza rynkiem zorganizowanym wycenia się według metody określającej stan rozliczeń Funduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu. Kontrakty terminowe zawarte w celu zabezpieczenia ryzyka kursowego wyceniane są na podstawie średniego kursu z trzech banków. Dla pojedynczego banku kurs ten jest wyznaczany z wykorzystaniem średnich kursów terminowych dla dwóch najbliższych kwotowań, pomiędzy którymi znajduje się termin wygaśnięcia kontraktu.
6. Jednostki uczestnictwa wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
7. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach wycenia się w sposób określony w ust. 1, pkt 1, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 2.
- 7a. Zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie kraju

notowania lub - w przypadku papierów nienotowanych na rynku zorganizowanym - w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski w dniu poprzedzającym Dzień Wyceny.

7b. Jeżeli zagraniczne papiery wartościowe są notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do obowiązującego średniego kursu EURO ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski w dniu poprzedzającym Dzień Wyceny.

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

#### ***Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat***

#### ***Zmiany wprowadzone w 2002 roku***

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

1. Zmiany w sposobie ujmowania w księgach zakupu i sprzedaży papierów wartościowych realizowanych w transakcjach nieobjętych systemem gwarantującym ich rozliczenie.

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

2. Zmiany w sposobie ustalania wartości aktywów netto w Dniu Wyceny.

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

3. Zmiany dotyczące kapitału wpłaconego i wypłaconego.

1) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze. Powyższy sposób ujęcia kapitału wpłaconego i wypłaconego zmienił zasady wyznaczania podstawy do wyliczenia zobowiązań - rezerwy wobec Towarzystwa.

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

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

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

W Statucie Funduszu wprowadzono także zmiany niewynikające bezpośrednio z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku.

Zmianie uległ sposób obciążania Funduszu kosztami operacyjnymi.

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

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

Pozostałe, niewymienione powyżej, koszty działalności operacyjnej Funduszu pokrywa Towarzystwo.

Przed zmianą Fundusz był obciążany następującymi kosztami:

- wynagrodzenie Towarzystwa,
- wynagrodzenie Depozytariusza,
- wynagrodzenie Agenta Transferowego, w tym za prowadzenie rejestru Uczestników,
- prowizje maklerskie i inne związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych oraz praw majątkowych,
- prowizje bankowe,
- opłaty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu,
- podatki i opłaty, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynikał z przepisów prawa,
- koszt księgowania aktywów Funduszu i badania ksiąg Funduszu,

- koszt usług wydawniczych, reklamy, dystrybucji materiałów informacyjnych i ogłoszeń, usług prawnych,
- opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne,
- inne koszty związane z działalnością Funduszu.

Z wyjątkiem prowizji maklerskich i bankowych, opłat związanych z przechowywaniem aktywów Funduszu, innych kosztów związanych z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych oraz praw majątkowych, podatków i opłat, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynikał z przepisów prawa oraz opłat za zezwolenia oraz 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.

#### **Zmiany wprowadzone w 2003 roku**

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

#### **Kryterium podziału składników portfela lokat Funduszu**

Składniki portfela lokat Funduszu przedstawiono zgodnie z następującymi kryteriami podziału:

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

## Bilans funduszu

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

|                                                                                             | 31/12/2002       | 31/12/2003        |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------------|
| <b>I. Aktywa</b>                                                                            | <b>17 578,53</b> | <b>104 700,44</b> |
| <b>1. Lokaty</b>                                                                            | <b>17 057,79</b> | <b>103 412,95</b> |
| - nieruchomości (własność)                                                                  | 0,00             | 0,00              |
| - nieruchomości (współwłasność)                                                             | 0,00             | 0,00              |
| - waluty                                                                                    | 0,00             | 0,00              |
| - papiery wartościowe                                                                       | 17 057,79        | 103 412,95        |
| akcje                                                                                       | 7 916,93         | 49 398,55         |
| akcje wg wartości nabycia                                                                   | 6 546,14         | 39 546,20         |
| obligacje                                                                                   | 6 510,14         | 29 704,01         |
| obligacje wg wartości nabycia                                                               | 5 287,06         | 29 682,77         |
| bony skarbowe                                                                               | 1 241,45         | 16 354,68         |
| bony skarbowe wg wartości nabycia                                                           | 1 241,45         | 16 354,67         |
| listy zastawne                                                                              | 0,00             | 0,00              |
| listy zastawne wg wartości nabycia                                                          | 0,00             | 0,00              |
| papiery niedopuszczone do publicznego obrotu                                                | 1 389,27         | 7 955,71          |
| papiery niedopuszczone wg wartości nabycia                                                  | 1 373,83         | 7 904,12          |
| - 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              |
| <b>2. Certyfikaty własne</b>                                                                | <b>0,00</b>      | <b>0,00</b>       |
| <b>3. Środki pieniężne</b>                                                                  | <b>320,95</b>    | <b>652,45</b>     |
| - rachunki bankowe                                                                          | 3,76             | 4,89              |
| - lokaty krótkoterminowe                                                                    | 317,19           | 647,56            |
| <b>4. Należności</b>                                                                        | <b>199,79</b>    | <b>635,04</b>     |
| 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                                                                                  | 199,79           | 635,04            |
| 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              |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                                     | <b>248,66</b>    | <b>1 389,71</b>   |
| 1. Z tytułu nabytych lokat                                                                  | 0,00             | 908,25            |
| 2. Z tytułu wystawionych opcji                                                              | 0,00             | 0,00              |
| 3. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 0,00             | 126,83            |
| 4. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu                                                       | 0,00             | 0,00              |
| 5. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku                                   | 0,19             | 0,00              |
| 6. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty powyżej roku                              | 0,00             | 0,00              |
| 7. Rezerwa na wydatki                                                                       | 12,52            | 0,00              |
| 8. Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa                                    | 215,29           | 154,10            |
| 9. Pozostałe, w tym:                                                                        | 20,66            | 200,53            |
| - wobec kontrahentów                                                                        | 20,66            | 21,76             |
| - z tyt. opłaty manipulacyjnej                                                              | 0,00             | 166,03            |
| - rozrachunki publiczno-prawne                                                              | 0,00             | 12,74             |
| <b>III. Aktywa netto</b>                                                                    | <b>17 329,87</b> | <b>103 310,73</b> |
| <b>IV. Kapitał</b>                                                                          | <b>15 146,76</b> | <b>93 029,40</b>  |
| 1. Wpłacony                                                                                 | 31 584,99        | 134 824,79        |
| 2. Wypłacony                                                                                | -16 438,23       | -41 795,39        |
| <b>V. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto</b>                           | <b>571,89</b>    | <b>117,34</b>     |
| <b>VI. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat</b>       | <b>-91,65</b>    | <b>302,30</b>     |
| <b>VII. Wzrost(spadek) wartości lokat ponad cenę nabycia</b>                                | <b>1 702,87</b>  | <b>9 861,69</b>   |
| <b>VIII. Kapitał i zakumulowany wynik z operacji razem</b>                                  | <b>17 329,87</b> | <b>103 310,73</b> |
| Liczba jednostek uczestnictwa albo zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych             | 130 572,176      | 657 385,24400     |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjnych              | 132,72           | 157,15            |

## Rachunek wyniku z operacji

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 roku (w tys. PLN)

|                                                                                              | 01/01/2002–<br>–31/12/2002 | 01/01/2003–<br>–31/12/2003 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>                                                                  | <b>646,03</b>              | <b>1 594,64</b>            |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach                                                        | 84,45                      | 219,64                     |
| 2. Odsetki                                                                                   | 307,03                     | 827,48                     |
| 3. Odpis dyskonta                                                                            | 240,34                     | 546,97                     |
| 4. Przychody z nieruchomości                                                                 | 0,00                       | 0,00                       |
| 5. Dodatnie saldo różnic kursowych                                                           | 0,00                       | 0,00                       |
| 6. Pozostałe                                                                                 | 14,21                      | 0,55                       |
| <b>II. Koszty operacyjne</b>                                                                 | <b>682,07</b>              | <b>2 049,38</b>            |
| 1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa                                                             | 446,99                     | 1 854,40                   |
| 2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                                      | 0,00                       | 0,00                       |
| 3. Opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | 116,27                     | 149,81                     |
| 4. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym:                                                   | 15,07                      | 0,00                       |
| - prowadzenie rejestru uczestników funduszu lub certyfikatów inwestycyjnych                  | 9,98                       | 0,00                       |
| 5. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                                                    | 40,05                      | 0,00                       |
| 6. Usługi prawne                                                                             | 13,13                      | 0,04                       |
| 7. Audyt                                                                                     | 0,00                       | 0,00                       |
| 8. Podatki i opłaty, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa               | 2,72                       | 22,50                      |
| 9. Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek                                              | 0,00                       | 0,00                       |
| 10. Amortyzacja premii                                                                       | 0,01                       | 15,75                      |
| 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                                                                         | 47,83                      | 6,88                       |
| - dystrybucja materiałów informacyjnych                                                      | 3,28                       | 0,00                       |
| - reklama                                                                                    | 42,67                      | 0,00                       |
| - inne                                                                                       | 1,87                       | 6,88                       |
| <b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>                                               | <b>31,03</b>               | <b>0,00</b>                |
| <b>IV. Koszty operacyjne netto</b>                                                           | <b>651,04</b>              | <b>2 049,38</b>            |
| <b>V. Przychody z lokat netto</b>                                                            | <b>-5,01</b>               | <b>-454,74</b>             |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                                      | <b>1 222,37</b>            | <b>8 552,77</b>            |
| 1. Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat, w tym:                                          | -448,84                    | 393,95                     |
| - z tytułu różnic kursowych                                                                  | 0,00                       | 0,00                       |
| 2. Wzrost/spadek niezrealizowanego zysku/straty z wyceny lokat                               | 1 671,21                   | 8 158,82                   |
| - z tytułu różnic kursowych                                                                  | 0,00                       | 0,00                       |
| <b>VII. Wynik z operacji</b>                                                                 | <b>1 217,36</b>            | <b>8 098,03</b>            |

## Zmiany w aktywach netto

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

| <b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO</b>                             | <b>31/12/2000</b> | <b>31/12/2001</b> | <b>31/12/2002</b> | <b>31/12/2003</b> |
|---------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Wartość Aktywów Netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 7 354,24          | 9 950,97          | 13 874,05         | 17 329,87         |
| Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:             | 120,84            | -198,28           | 1 217,36          | 8 098,03          |
| - przychody z lokat netto,                                          | 402,45            | 89,32             | -5,01             | -454,74           |
| - zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat,                        | 5,14              | 257,31            | -448,84           | 393,95            |
| - wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat   | -286,75           | -544,91           | 1 671,21          | 8 158,82          |
| Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                  | 120,84            | -198,28           | 1 217,36          | 8 098,03          |
| Dystrybucja dochodów funduszu (razem)                               | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| - z przychodów z lokat netto,                                       | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| - ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat                           | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:          | 2 475,88          | 4 121,37          | 2 238,46          | 77 882,64         |
| - zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa               | 11 174,66         | 4 703,42          | 8 580,99          | 103 239,80        |
| - zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa          | -8 698,78         | -582,05           | -6 342,53         | -25 357,16        |
| Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale             | 2 475,88          | 4 121,37          | 2 238,46          | 77 882,64         |
| Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym                | 2 596,72          | 3 923,09          | 3 455,82          | 85 980,67         |
| Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego              | 9 950,97          | 13 874,05         | 17 329,87         | 103 310,73        |
| Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym              | 9 688,99          | 10 687,13         | 14 607,60         | 52 028,52         |

### 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 | 692 734,350 |
| - liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 71 061,681 | 4 950,737  | 50 637,197 | 165 921,282 |
| - saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa | 18 594,274 | 34 708,666 | 16 195,924 | 526 813,068 |

Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:

|                                             |             |             |             |             |
|---------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| - liczby zbytych jednostek uczestnictwa     | 158 033,265 | 197 692,668 | 264 525,789 | 957 260,139 |
| - liczby odkupionych jednostek uczestnictwa | 78 365,679  | 83 316,416  | 133 953,613 | 299 874,895 |
| - saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa | 79 667,586  | 114 376,252 | 130 572,176 | 657 385,244 |

### III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

|                                                                                               |                   |                   |                   |                   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 120,42            | 124,91            | 121,30            | 132,72            |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego              | 124,91            | 121,30            | 132,72            | 157,15            |
| Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym   | 3,73%             | -2,89%            | 9,41%             | 18,41%            |
| Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                        | 114.55 (13/10/00) | 107.50 (24/09/01) | 119.01 (28/07/02) | 129.55 (06/03/03) |
| w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny                                           | 140.49 (28/03/00) | 125.40 (02/02/01) | 133.37 (04/12/02) | 162.33 (02/09/03) |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny                       |                   |                   |                   |                   |
| w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny                                           | 127.87 (29/12/00) | 121.30 (31/12/01) | 132.83 (31/2/02)  | 157.44 (31/12/03) |

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

|                                                                     |       |       |       |       |
|---------------------------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach                   | 6,09% | 4,23% | 3,88% | 1,96% |
| Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach             | 3,54% | 2,89% | 3,70% | 1,96% |
| Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach netto             | 7,30% | 4,83% | 3,94% | 1,98% |
| Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach netto       | 4,24% | 3,30% | 3,76% | 1,98% |
| Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach              | 1,66% | 1,37% | 2,54% | 1,77% |
| Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach netto        | 1,99% | 1,57% | 2,58% | 1,79% |
| Udział kosztów operacyjnych netto w średnich aktywach netto, w tym: | 4%*   | 4,29% | 4,46% | 3,94% |
| - wynagrodzenia Towarzystwa                                         | 2%*   | 2,03% | 3,06% | 3,56% |

\* uśrednione w skali roku

# Rachunek przepływów pieniężnych

(w tys. PLN)

|                                                                              | 01/01/2002–<br>–31/12/2002 | 01/01/2003–<br>–31/12/2003 |
|------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>A. PRZEPŁYW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>            | <b>-2 260,96</b>           | <b>-79 383,66</b>          |
| <b>I. WPŁYWY</b>                                                             | <b>383 776,20</b>          | <b>1 244 962,40</b>        |
| 1) Z tytułu posiadanych lokat                                                | 358,70                     | 1 246,25                   |
| 2) Z tytułu zbycia składników lokat                                          | 383 339,14                 | 1 243 679,48               |
| - akcje                                                                      | 2 217,95                   | 13 432,50                  |
| - obligacje                                                                  | 4 939,03                   | 29 607,06                  |
| - pozostałe papiery wartościowe                                              | 376 182,16                 | 1 200 639,92               |
| 3) Pozostałe                                                                 | 78,36                      | 36,67                      |
| <b>II. WYDATKI</b>                                                           | <b>386 037,16</b>          | <b>1 324 346,06</b>        |
| 1) Z tytułu posiadanych lokat                                                | 0,00                       | 0,00                       |
| 2) Z tytułu nabycia składników lokat                                         | 385 253,96                 | 1 320 712,91               |
| - akcje                                                                      | 3 563,71                   | 45 645,27                  |
| - obligacje                                                                  | 6 132,77                   | 56 573,71                  |
| - pozostałe papiery wartościowe                                              | 375 557,48                 | 1 218 493,93               |
| 3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa                        | 445,30                     | 1 846,03                   |
| 4) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 75,20                      | 1 451,09                   |
| 5) Z tytułu opłat                                                            | 109,08                     | 149,26                     |
| - dla Depozytariusza                                                         | 106,36                     | 149,26                     |
| - za prowadzenie rejestru aktywów funduszu                                   | 0,00                       | 0,00                       |
| - za zezwolenia                                                              | 2,72                       | 0,00                       |
| - rejestracyjnych                                                            | 0,00                       | 0,00                       |
| 6) Z tytułu usług                                                            | 93,48                      | 0,04                       |
| - wydawniczych                                                               | 40,90                      | 0,00                       |
| - prawnych                                                                   | 13,13                      | 0,04                       |
| - w zakresie rachunkowości                                                   | 39,45                      | 0,00                       |
| 7) Pozostałe                                                                 | 60,14                      | 186,73                     |
| <b>B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>            | <b>2 533,82</b>            | <b>79 715,16</b>           |
| <b>I. Wpływy</b>                                                             | <b>8 874,82</b>            | <b>104 775,74</b>          |
| 1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa                                    | 8 874,82                   | 104 775,74                 |
| 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                       |
| <b>II. Wydatki</b>                                                           | <b>6 341,00</b>            | <b>25 060,58</b>           |
| 1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa                                | 6 341,00                   | 25 060,58                  |
| 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                       |
| <b>C. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO</b>                             | <b>272,86</b>              | <b>331,50</b>              |
| <b>D. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU</b>                                | <b>48,09</b>               | <b>320,95</b>              |
| <b>E. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU</b>                                  | <b>320,95</b>              | <b>652,45</b>              |
| - w tym o ograniczonej możliwości dysponowania                               | 0,00                       | 0,00                       |

# Zestawienie lokat

(w tys. PLN)

## I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

### AKCJE

| Nazwa spółki             | Liczba akcji     | Wartość w cenie nabycia | Wartość rynkowa na dzień 31/12/2003 | Udział w Aktywach Ogółem |
|--------------------------|------------------|-------------------------|-------------------------------------|--------------------------|
| <b>Rynek podstawowy</b>  |                  |                         |                                     |                          |
| AGORA                    | 7 519            | 354,53                  | 384,22                              | 0,37%                    |
| BACA                     | 8 309            | 1 356,93                | 1 587,35                            | 1,52%                    |
| MILLENNIUM               | 364 590          | 1 042,14                | 929,70                              | 0,89%                    |
| BPH PBK                  | 7 438            | 1 938,31                | 2 640,49                            | 2,52%                    |
| BRE                      | 9 946            | 873,23                  | 920,00                              | 0,88%                    |
| ING BSK                  | 1 799            | 571,84                  | 620,66                              | 0,59%                    |
| BUDIMEX                  | 8 635            | 252,38                  | 309,13                              | 0,29%                    |
| BZWBK                    | 8 873            | 537,18                  | 671,69                              | 0,64%                    |
| CERSANIT                 | 4 009            | 271,99                  | 306,69                              | 0,29%                    |
| COMARCH                  | 4 004            | 171,74                  | 205,41                              | 0,20%                    |
| COMPUTERLAND             | 4 595            | 392,80                  | 418,15                              | 0,40%                    |
| DĘBICA                   | 14 150           | 1 168,09                | 1 811,20                            | 1,73%                    |
| ELEKTROBUDOWA            | 32 726           | 492,17                  | 528,52                              | 0,50%                    |
| JELFA                    | 13 961           | 647,62                  | 670,13                              | 0,64%                    |
| KĘTY                     | 17 498           | 1 386,38                | 2 362,23                            | 2,26%                    |
| KGHM                     | 123 157          | 2 301,70                | 3 226,71                            | 3,08%                    |
| KROSNO                   | 38 145           | 2 325,13                | 3 051,60                            | 2,91%                    |
| LENTEX                   | 44 375           | 890,22                  | 1 042,81                            | 1,00%                    |
| LPP                      | 5 282            | 933,99                  | 2 833,79                            | 2,71%                    |
| NETIA                    | 166 341          | 632,05                  | 665,36                              | 0,63%                    |
| ORBIS                    | 38 123           | 815,54                  | 1 056,01                            | 1,01%                    |
| PEKAO                    | 37 643           | 3 764,61                | 4 065,44                            | 3,88%                    |
| PGF                      | 31 360           | 1 158,56                | 1 310,85                            | 1,25%                    |
| PKN ORLEN                | 209 633          | 4 429,98                | 5 240,82                            | 5,01%                    |
| POLFA KUTNO              | 3 234            | 629,65                  | 717,95                              | 0,69%                    |
| POLIFARB CIESZYN WROCŁAW | 170 007          | 1 212,48                | 1 394,06                            | 1,33%                    |
| PROKOM                   | 9 917            | 1 408,35                | 1 725,56                            | 1,65%                    |
| REDAN                    | 7 192            | 86,30                   | 134,49                              | 0,13%                    |
| ŚNIEŻKA                  | 10 288           | 226,34                  | 292,18                              | 0,28%                    |
| ŚWIECIE                  | 14 551           | 1 041,37                | 1 123,34                            | 1,07%                    |
| TPSA                     | 307 349          | 4 159,90                | 4 656,34                            | 4,45%                    |
| ŻYWIEC                   | 712              | 271,09                  | 309,01                              | 0,29%                    |
| <b>Razem</b>             | <b>1 725 361</b> | <b>37 744,59</b>        | <b>47 211,89</b>                    | <b>45,09%</b>            |
| <b>Rynek równoległy</b>  |                  |                         |                                     |                          |
| ELDORADO                 | 38 976           | 891,56                  | 1 173,18                            | 1,12%                    |
| ZREW                     | 25 723           | 910,05                  | 1 013,48                            | 0,97%                    |
| <b>Razem</b>             | <b>64 699</b>    | <b>1 801,61</b>         | <b>2 186,66</b>                     | <b>2,09%</b>             |
| <b>RAZEM AKCJE</b>       | <b>1 790 060</b> | <b>39 546,20</b>        | <b>49 398,55</b>                    | <b>47,18%</b>            |

### OBLIGACJE (bez odsetek)

| Seria                                    | Termin wykupu | Wartość nominalna | Wartość w cenie nabycia | Wartość rynkowa na dzień 31/12/2003 | Udział w Aktywach Ogółem |
|------------------------------------------|---------------|-------------------|-------------------------|-------------------------------------|--------------------------|
| <b>Obligacje zerokuponowe</b>            |               |                   |                         |                                     |                          |
| OK0404                                   | 21/04/2004    | 1 000,00          | 926,20                  | 982,90                              | 0,94%                    |
| OK0405                                   | 12/04/2005    | 2 500,00          | 2 305,00                | 2 322,50                            | 2,22%                    |
| OK0804                                   | 21/08/2004    | 1 600,00          | 1 527,20                | 1 541,60                            | 1,47%                    |
| OK1204                                   | 12/12/2004    | 2 500,00          | 2 339,00                | 2 367,50                            | 2,26%                    |
| <b>Razem</b>                             |               | <b>7 600,00</b>   | <b>7 097,40</b>         | <b>7 214,50</b>                     | <b>6,89%</b>             |
| <b>Obligacje o stałym oprocentowaniu</b> |               |                   |                         |                                     |                          |
| OS0204                                   | 12/02/2004    | 20,00             | 18,44                   | 20,08                               | 0,02%                    |
| OS0604                                   | 12/06/2004    | 20,00             | 18,29                   | 20,36                               | 0,02%                    |
| PS0205                                   | 12/02/2005    | 1 000,00          | 959,60                  | 1 027,30                            | 0,98%                    |
| PS1005                                   | 12/10/2005    | 3 000,00          | 3 200,10                | 3 112,50                            | 2,97%                    |

|                                            |            |                  |                  |                  |               |
|--------------------------------------------|------------|------------------|------------------|------------------|---------------|
| PS1106                                     | 12/11/2006 | 1 494,00         | 1 617,35         | 1 570,19         | 1,50%         |
| DS0509                                     | 24/05/2009 | 5 000,00         | 4 847,78         | 4 855,00         | 4,64%         |
| <b>Razem</b>                               |            | <b>10 534,00</b> | <b>10 661,56</b> | <b>10 605,43</b> | <b>10,13%</b> |
| <b>Obligacje o zmiennym oprocentowaniu</b> |            |                  |                  |                  |               |
| DZ0110                                     | 18/08/2010 | 1 500,00         | 1 574,25         | 1 572,15         | 1,50%         |
| DZ0709                                     | 18/07/2009 | 4 000,00         | 4 191,75         | 4 160,00         | 3,97%         |
| TZ0205                                     | 05/02/2005 | 50,00            | 49,83            | 49,35            | 0,05%         |
| <b>RAZEM</b>                               |            | <b>5 550,00</b>  | <b>5 815,83</b>  | <b>5 781,50</b>  | <b>5,52%</b>  |
| <b>RAZEM OBLIGACJE</b>                     |            | <b>23 684,00</b> | <b>23 574,79</b> | <b>23 601,43</b> | <b>22,54%</b> |

**OBLIGACJE DOPUSZCZONE DO OBROTU NA RYNKACH OECD (bez odsetek)**

| Nazwa papieru wartościowego – emitent | Kraj,<br>Siedziba | Waluta | Oprocentowanie | Termin<br>wykupu | Wartość<br>nominalna | Wartość<br>w cenie<br>nabycia | Wartość<br>rynkowa na<br>dzień 31/12/03 | Udział<br>w Aktywach<br>Ogółem |
|---------------------------------------|-------------------|--------|----------------|------------------|----------------------|-------------------------------|-----------------------------------------|--------------------------------|
| OK. – DAIMLER CHRYSLER UK HOLDING     | Niemcy, Stuttgart | PLN    | 9,50%          | 29/03/2004       | 1 000,00             | 990,68                        | 1 002,58                                | 0,96%                          |
| OK. – TP S.A.                         | Polska, Warszawa  | PLN    | 7,25%          | 12/12/2005       | 5 000,00             | 5 117,30                      | 5 100,00                                | 4,87%                          |
| <b>RAZEM OBLIGACJE</b>                |                   |        |                |                  | <b>6 000,00</b>      | <b>6 107,98</b>               | <b>6 102,58</b>                         | <b>5,83%</b>                   |

**BONY SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU**

| Seria                      | Termin odkupu | Wartość<br>nominalna | Wartość w cenie<br>nabycia | Wartość rynkowa<br>na dzień 31/12/03 | Udział w Aktywach<br>Ogółem |
|----------------------------|---------------|----------------------|----------------------------|--------------------------------------|-----------------------------|
| BS011204                   | 02/01/2004    | 17 240,00            | 16 354,67                  | 16 354,68                            | 15,62%                      |
| <b>RAZEM BONY SKARBOWE</b> |               | <b>17 240,00</b>     | <b>16 354,67</b>           | <b>16 354,68</b>                     | <b>15,62%</b>               |

**RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU** 95 457,24 91,17%

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

| Nazwa papieru wartościowego – emitent                             | Termin odkupu | Wartość<br>nominalna | Wartość w cenie<br>nabycia | Wartość rynkowa<br>na dzień 31/12/03 | Udział w Aktywach<br>Ogółem |
|-------------------------------------------------------------------|---------------|----------------------|----------------------------|--------------------------------------|-----------------------------|
| OBLIGACJE KOMERCYJNE – PKP S.A.                                   | 04/10/2009    | 500,00               | 504,97                     | 504,76                               | 0,48%                       |
| <b>RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE GWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA</b> |               | <b>500,00</b>        | <b>504,97</b>              | <b>504,76</b>                        | <b>0,48%</b>                |

**PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEGWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA**

| Nazwa papieru wartościowego – emitent                                 | Termin wykupu | Wartość<br>nominalna | Wartość w cenie<br>nabycia | Wartość rynkowa<br>na dzień 31/12/03 | Udział w Aktywach<br>Ogółem |
|-----------------------------------------------------------------------|---------------|----------------------|----------------------------|--------------------------------------|-----------------------------|
| CERT. DEPOZYT. BRE BANK POLSKA S.A.                                   | 09/03/2004    | 500,00               | 487,36                     | 495,13                               | 0,47%                       |
| OBLIGACJE KOMERCYJNE – EFL S.A.                                       | 21/01/2004    | 2 000,00             | 1 981,62                   | 1 993,54                             | 1,90%                       |
| OBLIGACJE KOMERCYJNE – PROKOM S.A.                                    | 10/03/2004    | 1 000,00             | 985,86                     | 988,85                               | 0,95%                       |
| OBLIGACJE KOMERCYJNE – PROKOM S.A.                                    | 14/01/2004    | 2 000,00             | 1 972,58                   | 1 995,73                             | 1,91%                       |
| OBLIGACJE KOMERCYJNE – VOLKSWAGEN LEASING PL SP. Z O.O.               | 10/03/2004    | 2 000,00             | 1 971,73                   | 1 977,70                             | 1,89%                       |
| <b>RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU</b> |               | <b>7 500,00</b>      | <b>7 399,15</b>            | <b>7 450,95</b>                      | <b>7,12%</b>                |

**RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU** 7 955,71 7,60%

**Odsetki od obligacji** 635,04

**RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (bez odsetek)** 103 412,95 98,77%

## Zestawienie zmian w stanie lokat

(w tys. PLN)

### I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

| Lokaty                                                                           | Wartość<br>rynkowa<br>na dzień<br>31/12/2000 | Udział<br>w Aktywach<br>Ogółem | Wartość<br>rynkowa<br>na dzień<br>31/12/2001 | Udział<br>w Aktywach<br>Ogółem | Wartość<br>rynkowa<br>na dzień<br>31/12/2002 | Udział<br>w Aktywach<br>Ogółem | Wartość<br>rynkowa<br>na dzień<br>31/12/2003 | Udział<br>w Aktywach<br>Ogółem |
|----------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|--------------------------------|----------------------------------------------|--------------------------------|----------------------------------------------|--------------------------------|----------------------------------------------|--------------------------------|
| AKCJE                                                                            | 4 723,35                                     | 39,57%                         | 6 383,78                                     | 43,76%                         | 7 916,93                                     | 45,04%                         | 49 398,55                                    | 47,18%                         |
| OBLIGACJE (bez odsetek)                                                          | 3 449,86                                     | 28,89%                         | 4 895,05                                     | 33,56%                         | 5 492,03                                     | 31,24%                         | 23 601,43                                    | 22,54%                         |
| OBLIGACJE DOPUSZCZONE<br>DO OBROTU NA RYNKACH                                    |                                              |                                |                                              |                                |                                              |                                |                                              |                                |
| OECD (bez odsetek)                                                               | 0,00                                         | 0,00%                          | 0,00                                         | 0,00%                          | 1 018,11                                     | 5,79%                          | 6 102,58                                     | 5,83%                          |
| BONY SKARBOWE                                                                    | 1 531,17                                     | 12,83%                         | 694,56                                       | 4,76%                          | 0,00                                         | 0,00%                          | 0,00                                         | 0,00%                          |
| BONY SKARBOWE<br>Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU                                         | 0,00                                         | 0,00%                          | 1 245,62                                     | 8,54%                          | 1 241,45                                     | 7,06%                          | 16 354,68                                    | 15,62%                         |
| <b>Odsetki od papierów wartościowych<br/>dopuszczonych do publicznego obrotu</b> | <b>101,7</b>                                 | <b>0,85%</b>                   | <b>223,55</b>                                | <b>1,53%</b>                   | <b>190,32</b>                                | <b>1,08%</b>                   | <b>606,30</b>                                | <b>0,58%</b>                   |

### II. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

| Lokaty                                                                                      | Wartość<br>rynkowa<br>na dzień<br>31/12/2000 | Udział<br>w Aktywach<br>Ogółem | Wartość<br>rynkowa<br>na dzień<br>31/12/2001 | Udział<br>w Aktywach<br>Ogółem | Wartość<br>rynkowa<br>na dzień<br>31/12/2002 | Udział<br>w Aktywach<br>Ogółem | Wartość<br>rynkowa<br>na dzień<br>31/12/2003 | Udział<br>w Aktywach<br>Ogółem |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|--------------------------------|----------------------------------------------|--------------------------------|----------------------------------------------|--------------------------------|----------------------------------------------|--------------------------------|
| PAPIERY WARTOŚCIOWE<br>GWARANTOWANE PRZEZ<br>SKARB PAŃSTWA                                  | 0,00                                         | 0,00%                          | 0,00                                         | 0,00%                          | 500,25                                       | 2,85%                          | 504,76                                       | 0,48%                          |
| PAPIERY WARTOŚCIOWE<br>NIEGWARANTOWANE<br>PRZEZ SKARB PAŃSTWA                               | 895,21                                       | 7,50%                          | 1 074,77                                     | 7,37%                          | 889,02                                       | 5,06%                          | 7 450,95                                     | 7,12%                          |
| <b>Odsetki od papierów<br/>wartościowych<br/>niedopuszczonych<br/>do publicznego obrotu</b> | <b>0</b>                                     | <b>0,00%</b>                   | <b>0</b>                                     | <b>0,00%</b>                   | <b>9,47</b>                                  | <b>0,05%</b>                   | <b>28,74</b>                                 | <b>0,03%</b>                   |
| <b>RAZEM PAPIERY<br/>WARTOŚCIOWE (bez odsetek)</b>                                          | <b>10 599,59</b>                             | <b>88,79%</b>                  | <b>14 293,78</b>                             | <b>97,99%</b>                  | <b>17 057,79</b>                             | <b>97,04%</b>                  | <b>103 412,95</b>                            | <b>98,77%</b>                  |

## Dodatkowe informacje i objaśnienia

### **Dane o walutowej strukturze aktywów i pasywów Funduszu**

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

### **Podział kosztów pokrywanych przez Towarzystwo**

Towarzystwo otrzymuje ze środków Funduszu wynagrodzenie z tytułu zarządzania Funduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Łączne roczne wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem, stanowiące koszt limitowany Funduszu, nie może być większe niż 3,5%, w skali roku, liczonego jako 360 dni od średniej wartości aktywów netto Funduszu w danym roku. W okresie sprawozdawczym wynagrodzenie Towarzystwa wyniosło 1.854,40 tys. zł.

### **Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat**

|                               |                 |
|-------------------------------|-----------------|
| Zrealizowany zysk - akcje     | 66,15 tys. zł.  |
| Zrealizowany zysk - obligacje | 322,92 tys. zł. |
| Zrealizowany zysk - pozostałe | 4,88 tys. zł.   |

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

|                                    |                   |
|------------------------------------|-------------------|
| Niezrealizowany zysk - akcje       | 8.481,56 tys. zł. |
| Niezrealizowana strata - obligacje | 305,44 tys. zł.   |
| Niezrealizowana strata - pozostałe | 17,30 tys. zł.    |

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

### **Informacja o podatkach i opłatach**

#### **Opodatkowanie Funduszu**

Fundusz posiada osobowość prawną i w związku z tym podlega przepisom Ustawy z 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych. Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt 10 wyżej wymienionej ustawy zwalnia się z podatku dochodowego fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie Ustawy z 28 sierpnia 1997 o funduszach inwestycyjnych.

#### **Opodatkowanie Uczestników Funduszu**

Zgodnie z Ustawą z dnia 21 listopada 2001 roku o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne (Dz. U. 2001 nr 134 poz. 1509) dochód z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych jest opodatkowany w formie ryczałtu w wysokości 20% wypłacanej kwoty dochodu (art. 30 ust. 1 pkt 1c). Podatek pobiera podmiot uprawniony do prowadzenia rachunku uczestnika poczynszy od 1 marca 2002 roku (art. 52a ust. 6). Zwolnione od podatku są dochody wypłacone uczestnikowi, który zawarł stosowną umowę przed 1 grudnia 2001 roku (art. 52a ust. 1 pkt 3). W okresie sprawozdawczym z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych naliczono kwotę 169,68 tys. zł., natomiast do Urzędu Skarbowego została odprowadzona kwota 157,68 tys. zł. Kwota odprowadzonego podatku została uwzględniona w rachunku przepływów pieniężnych w pozycji „Pozostałe wydatki z działalności operacyjnej”.

#### **Opłaty manipulacyjne**

Towarzystwo organizuje i nadzoruje system dystrybucji jednostek uczestnictwa. Z tego tytułu z kwoty wpłaconej przez Uczestnika Funduszu potrącana jest opłata manipulacyjna, która przeznaczona jest na wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję Jednostek Uczestnictwa Funduszu. Szczegółowa tabela stawek opłat manipulacyjnych jest publikowana w materiałach informacyjnych. W okresie od dnia 1 stycznia 2003 roku do dnia 31 grudnia 2003 roku łączna kwota pobranych opłat manipulacyjnych z tytułu zbywania jednostek uczestnictwa Funduszu wyniosła 1.451,09 tys. zł. Kwota

opłaty manipulacyjnej została uwzględniona w rachunku przepływów pieniężnych w pozycji „Wydatki z tytułu wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję”.

#### **Opłaty maklerskie**

W okresie od dnia 1 stycznia 2003 roku do dnia 31 grudnia 2003 roku z tytułu zawartych transakcji giełdowych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie ze środków Funduszu została opłacona prowizja maklerska w wysokości 142,20 tys. zł.

#### **Informacje o dystrybucji dochodów Funduszu**

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

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

W okresie objętym sprawozdaniem miała miejsce korekta wyceny Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa.

| Poz. | Data skorygowanej wyceny | WAN na J.U. przed korektą | WAN na J.U. po korekcie |
|------|--------------------------|---------------------------|-------------------------|
| 1.   | 16/12/2003               | 156,11                    | 155,99                  |

Korekta była konsekwencją błędnej wyceny papieru wartościowego - TP1205. Kwotę dopłat w wysokości 0,17 tys. zł. wynikającą z korekt zleceń nabyć i odkupień jednostek uczestnictwa w całości pokryło Towarzystwo. Wprowadzone korekty nie wpłynęły na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu.

#### **Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych kredytach i pożyczkach pieniężnych**

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

#### **Informacje o udzielonych pożyczkach pieniężnych**

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

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

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

#### **Informacje o wartości wynagrodzeń i nagród wypłaconych lub należnych**

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

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

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

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

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

#### **Informacje dodatkowe**

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

# TFI BANKU HANDLOWEGO SA

A member of citigroup 

**Sprawozdanie finansowe  
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 r.**

**Fundusz Inwestycyjny Otwarty  
CitiAkcji**





## Oświadczenie depozytariusza

Działając stosownie do dyspozycji § 43 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych – ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiAkcji (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych jak też pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2003 r. do 31 grudnia 2003 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Dyrektor Departamentu Operacji Rynków  
Finansowych i Klientów Strategicznych  
Justyna Kesler

Warszawa, 19 kwietnia 2004 r.

## Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Akcjonariusza Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiAkcji z siedzibą w Warszawie, przy ul. Traugutta 7/9, na które składa się bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2003 r., wykazujący aktywa netto i kapitały na sumę 46.047,94 tys. zł, rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2003 r. do dnia 31 grudnia 2003 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 5.124,34 tys. zł, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2003 r. do dnia 31 grudnia 2003 r., wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 825,22 tys. zł, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2003 r. o wartości 45.960,09 tys. zł oraz informacja dodatkowa obejmująca wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

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

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe Funduszu Inwestycyjnego Otwartego 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 2003 r., wynik z operacji oraz przepływy środków pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2003 r. do dnia 31 grudnia 2003 r., zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi w Polsce, określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 149 poz. 1670) oraz jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

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

Do sprawozdania finansowego dołączono Oświadczenie Depozytariusza.

Biegły Rewident nr 3683/5018  
Janina Skwarka

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

Warszawa, 19 kwietnia 2004 r.

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

Warszawa, 19 kwietnia 2004 r.

## Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

### Nazwa Funduszu

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

### Cel inwestycyjny Funduszu

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

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

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

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

### Lokaty Funduszu

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

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

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

4. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo. Fundusz niezwłocznie zawiadamia Komisję Papierów Wartościowych i Giełd o istotnych warunkach zawartej umowy.
5. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot papiery wartościowe wymienione w art. 3, ust. 3 Ustawy z 21 sierpnia 1997 r. Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (tekst jednolity: Dz.U. 2002, nr 49, poz. 447), inne prawa pochodne z praw majątkowych będących przedmiotem lokat oraz transakcje terminowe wyłącznie dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego i przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu.

### Limity inwestycyjne Funduszu

1. Łączna wartość lokat określonych w ust.1, pkt 3 „Lokaty Funduszu” nie może przewyższyc 10% wartości aktywów Funduszu.
2. Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzytelności wobec tego podmiotu.
3. Fundusz może lokować do 10% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzytelności wobec tego podmiotu, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości aktywów Funduszu.
4. Do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez:
  - a) Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
  - b) jednostki samorządu terytorialnego lub państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD,nie stosuje się ograniczeń, o których mowa w ust. 2 i 3.
5. Jeżeli lokaty Funduszu, o których mowa w ust. 4, nie spełniają warunków określonych w ust. 2 i 3, powinny być dokonywane w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości aktywów Funduszu.
6. Lokaty, o których mowa w ust. 4, lit. b), dokonywane w papiery wartościowe jednego emitenta lub gwarantowane przez jeden podmiot, nie mogą przewyższać 35% wartości aktywów Funduszu.
7. Łączna wartość lokat, o których mowa w ust. 3 „Lokaty Funduszu”, nie może przewyższać 5% wartości aktywów Funduszu.
8. Fundusz nie może lokować więcej niż 25% wartości aktywów Funduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny, a suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% wartości aktywów Funduszu.
9. Fundusz nie może nabyć papierów wartościowych dających więcej niż 10% głosów w którymkolwiek organie emitenta tych

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

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

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

### **Organy Funduszu**

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

### **Okres sprawozdawczy**

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2003 roku.

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

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

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

## **PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI**

### **Uwagi ogólne**

Sprawozdanie finansowe Funduszu na dzień 31 grudnia 2003 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2002, nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2001, nr 149, poz. 1670).

### **Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu**

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

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

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

Dłużne papiery wartościowe z naliczanymi odsetkami ujmuje się w księgach rachunkowych według wartości ustalonej w stosunku do ich 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 „FIFO”, tzn. pierwsze sprzedawane są papiery o najwyższej cenie nabycia.

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

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

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

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

W przypadku odkupywania jednostek uczestnictwa jako metodę rozchodu jednostek uczestnictwa stosuje się metodę „FIFO”, tzn. pierwsze odkupuje się jednostki uczestnictwa zbyte najwcześniej.

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

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

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

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

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

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

### Wycena składników lokat

Wycena aktywów Funduszu oraz ustalenie wartości aktywów netto Funduszu i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa dokonywane są w Dniach Wyceny, przypadających na wszystkie dni regularnych sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

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

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

1. Aktywa, będące przedmiotem notowań o których mowa powyżej, z wyłączeniem kontraktów terminowych, wycenia się, z zastrzeżeniem ust. 3a, w następujący sposób:
  - 1) papiery wartościowe notowane na rynku zorganizowanym, z zastrzeżeniem ust. 2 i 3, w oparciu o:
    - a) w przypadku papierów wartościowych w systemie notowań ciągłych, w ramach których jest wyznaczany i ogłaszany kurs zamknięcia – ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych,
    - b) w przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczenia kursu zamknięcia – cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję,
    - c) w przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie notowań jednolitych – ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,
  - 2) prawa majątkowe nie będące papierami wartościowymi notowane na rynku zorganizowanym – według zasad określonych w § 35, ust. 5, pkt 1 Statutu,
  - 3) papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, dla których nie jest możliwe zastosowanie metod wyceny, o których mowa w § 35, ust. 5, pkt 1 Statutu – według ostatniej, najniższej odpowiednio ceny lub wartości:
    - a) zaproponowanej w wyniku ogłoszenia wezwania,
    - b) po jakiej zawarto transakcję pakietową,
    - c) aktywów netto na certyfikat inwestycyjny ogłoszonej przez fundusz,
 z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową.
  - 4) papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, dla których nie jest możliwe zastosowanie metod wyceny, o których mowa w § 35, ust. 5, pkt 1 i 3 Statutu – w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku

gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową.

2. W przypadku papierów wartościowych notowanych na jednym lub kilku rynkach, w jednym lub w kilku systemach notowań, za kryterium wyboru systemu notowań i rynku przyjmuje się przeciętny dzienny wolumen obrotu w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego w odniesieniu do danego papieru wartościowego i do rynku regulowanego lub systemu, w ramach których dany papier jest notowany.
3. Jeżeli ostatni kurs zamknięcia na danym rynku lub w danym systemie notowań nie jest dostępny lub jest dostępny, ale ze względu na termin zawarcia ostatniej transakcji nie odzwierciedla wartości rynkowej papieru wartościowego, wyceniając ten papier wartościowy, należy uwzględnić ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. Jeżeli oferty, o których mowa w zdaniu poprzednim, zostały zgłoszone po raz ostatni w takim terminie, iż wycena papierów wartościowych w oparciu o te oferty nie odzwierciedlałaby wartości rynkowej papieru wartościowego, to uznaje się, że nie jest możliwe zastosowanie dla tych papierów metod wyceny, o których mowa w ust. 1, pkt 1.
- 3a. Jeżeli papiery wartościowe posiadane przez Fundusz nie spełniają warunków określonych w ust. 1, ale spełniają te warunki papiery wartościowe tożsame w prawach z papierami wartościowymi posiadanymi przez Fundusz, to dla potrzeb wyceny papiery wartościowe posiadane przez Fundusz traktuje się tak, jak gdyby były papierami wartościowymi spełniającymi te warunki.
4. Papiery wartościowe, dla których nie ma możliwości stałego określenia ich wartości rynkowej, nabyte z dyskontem lub premią, wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy zwrotu. Zarówno odpis dyskonta, jak i amortyzacja premii naliczane są w każdym Dniu Wyceny i zaliczane odpowiednio do przychodów z lokat i kosztów operacyjnych. Taka metoda wyceny ma zastosowanie między innymi dla papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu oraz dla obligacji po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu.
- 4a. Obligacje zamienne wycenia się zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1-4, bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa.
4. 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.
5. Jednostki uczestnictwa wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
6. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach wycenia się w sposób określony w ust. 1, pkt 1, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 2.
- 7a. Zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na rynku zorganizowanym – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty, ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski w dniu poprzedzającym Dzień Wyceny.

- 7b. Jeżeli zagraniczne papiery wartościowe są notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do obowiązującego średniego kursu EURO ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski w dniu poprzedzającym Dzień Wyceny.
8. W przypadku, gdy nie jest możliwa wycena aktywów według metod określonych w ust. 1-7b lub gdy tak sporządzona wycena odbiegałaby od zasady ostrożnej wyceny Fundusz, działając w dobrej wierze, oszacuje wartość godziwą takich papierów przy użyciu kryteriów najbardziej zbliżonych do opisanych powyżej, ocenionych jako najlepsze z punktu widzenia Uczestników Funduszu i pozwalających na rzetelne odzwierciedlenie wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Funduszu. W przypadku, gdy żadna z opisanych powyżej metod wyceny aktywów i ustalania zobowiązań, określona dla odpowiednich składników aktywów i zobowiązań, nie znajduje zastosowania, Fundusz wycenia aktywa i ustala zobowiązania według metody uzgodnionej z Depozytariuszem, po pisemnej akceptacji biegłego rewidenta Funduszu. Niezwłocznie po ustaleniu metody, przyjętej na stałe jako właściwa dla wyceny aktywów i ustalania zobowiązań, Fundusz dokonuje odpowiednich zmian w Statucie.

### **Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat**

#### **Zmiany wprowadzone w 2002 roku**

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

1. Zmiany w sposobie ujmowania w księgach zakupu i sprzedaży papierów wartościowych realizowanych w transakcjach nieobjętych systemem gwarantującym ich rozliczenie.

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

2. Zmiany w sposobie ustalania wartości aktywów netto w Dniu Wyceny

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

3. Zmiany dotyczące kapitału wpłaconego i wypłaconego.

- 1) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze. Powyższy sposób ujęcia kapitału wpłaconego i wypłaconego zmienił zasady wyznaczania podstawy do wyliczenia zobowiązań – rezerwy wobec Towarzystwa.
- 2) Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z punktem 1).

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

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

W Statucie Funduszu wprowadzono także zmiany niewynikające bezpośrednio z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku. Zmianie uległ sposób obciążania Funduszu kosztami operacyjnymi.

Zgodnie z zapisami § 34 Statutu Towarzystwo otrzymuje ze środków Funduszu wynagrodzenie z tytułu zarządzania Funduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Łączne, roczne wynagrodzenie Towarzystwa z tego tytułu nie może być większe niż 3.5%, w skali roku, liczonego jako 360 dni, od średniej wartości aktywów netto Funduszu w danym roku. Wynagrodzenie obliczane jest w każdym Dniu Wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego Dnia Wyceny i płatne nie później niż ostatniego dnia roboczego każdego miesiąca. Oprócz wynagrodzenia Towarzystwa, które jest kosztem objętym limitem, Fundusz pokrywa następujące nielimitowane koszty w związku z prowadzoną działalnością:

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

Pozostałe, niewymienione powyżej, koszty działalności operacyjnej Funduszu pokrywa Towarzystwo.

Przed zmianą Fundusz był obciążany następującymi kosztami:

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

Z wyjątkiem prowizji maklerskich i bankowych, innych opłat związanych z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych oraz praw majątkowych, opłat związanych z przechowywaniem aktywów Funduszu, podatków i opłat, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynikał z przepisów prawa, oraz opłat za zezwolenia oraz 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.

### **Zmiany wprowadzone w 2003 roku**

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

### **Kryterium podziału składników portfela lokat Funduszu**

Składniki portfela lokat Funduszu przedstawiono zgodnie z następującymi kryteriami podziału:

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

## Bilans funduszu

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

|                                                                                             | 31/12/2002       | 31/12/2003       |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>I. Aktywa</b>                                                                            | <b>8 117,57</b>  | <b>46 867,21</b> |
| <b>1. Lokaty</b>                                                                            | <b>8 062,52</b>  | <b>45 960,09</b> |
| - nieruchomości (własność)                                                                  | 0,00             | 0,00             |
| - nieruchomości (współwłasność)                                                             | 0,00             | 0,00             |
| - waluty                                                                                    | 0,00             | 0,00             |
| - papiery wartościowe                                                                       | 8 062,52         | 45 960,09        |
| akcje                                                                                       | 5 840,58         | 35 059,54        |
| <i>akcje wg wartości nabycia</i>                                                            | <i>4 756,48</i>  | <i>28 398,25</i> |
| obligacje                                                                                   | 391,09           | 1 355,31         |
| <i>obligacje wg wartości nabycia</i>                                                        | <i>389,44</i>    | <i>1 347,69</i>  |
| bony skarbowe                                                                               | 1 113,40         | 5 670,79         |
| <i>bony skarbowe wg wartości nabycia</i>                                                    | <i>1 108,23</i>  | <i>5 653,93</i>  |
| listy zastawne                                                                              | 0,00             | 309,95           |
| <i>listy zastawne wg wartości nabycia</i>                                                   | <i>0,00</i>      | <i>310,00</i>    |
| papiery niedopuszczone do publicznego obrotu                                                | 717,45           | 3 564,50         |
| <i>papiery niedopuszczone wg wartości nabycia</i>                                           | <i>704,77</i>    | <i>3 517,79</i>  |
| - jednostki i tytuły uczestnictwa                                                           | 0,00             | 0,00             |
| - udziały w sp.z o.o.                                                                       | 0,00             | 0,00             |
| - wierzytelności                                                                            | 0,00             | 0,00             |
| - inne                                                                                      | 0,00             | 0,00             |
| <b>2. Certyfikaty własne</b>                                                                | <b>0,00</b>      | <b>0,00</b>      |
| <b>3. Środki pieniężne</b>                                                                  | <b>43,02</b>     | <b>868,24</b>    |
| - rachunki bankowe                                                                          | 3,00             | 4,68             |
| - lokaty krótkoterminowe                                                                    | 40,02            | 863,56           |
| <b>4. Należności</b>                                                                        | <b>12,03</b>     | <b>38,88</b>     |
| a) z tytułu zbytych lokat                                                                   | 0,00             | 0,00             |
| b) z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych        | 0,00             | 13,58            |
| c) dywidendy                                                                                | 0,00             | 0,00             |
| d) odsetki                                                                                  | 12,03            | 25,30            |
| 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             |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                                     | <b>94,06</b>     | <b>819,27</b>    |
| 1. Z tytułu nabytych lokat                                                                  | 51,99            | 594,04           |
| 2. Z tytułu wystawionych opcji                                                              | 0,00             | 0,00             |
| 3. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 0,00             | 82,30            |
| 4. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu                                                       | 0,00             | 0,00             |
| 5. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku                                   | 0,01             | 0,00             |
| 6. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty powyżej roku                              | 0,00             | 0,00             |
| 7. Rezerwa na wydatki                                                                       | 0,78             | 0,00             |
| 8. Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa                                    | 21,59            | 61,87            |
| 9. Pozostałe, w tym:                                                                        | 19,69            | 81,06            |
| - wobec kontrahentów                                                                        | 10,34            | 14,05            |
| - inne                                                                                      | 0,00             | 67,01            |
| <b>III. Aktywa netto</b>                                                                    | <b>8 023,51</b>  | <b>46 047,94</b> |
| <b>IV. Kapitał</b>                                                                          | <b>9 167,24</b>  | <b>42 067,31</b> |
| 1. Wpłacony                                                                                 | 39 014,49        | 98 423,23        |
| 2. Wypłacony                                                                                | -29 847,25       | -56 355,92       |
| <b>V. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto</b>                           | <b>-144,64</b>   | <b>-591,57</b>   |
| <b>VI. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat</b>       | <b>-2 084,84</b> | <b>-2 099,02</b> |
| <b>VII. Wzrost(spadek) wartości lokat ponad cenę nabycia</b>                                | <b>1 085,75</b>  | <b>6 671,22</b>  |
| <b>VIII. Kapitał i zakumulowany wynik z operacji razem</b>                                  | <b>8 023,51</b>  | <b>46 047,94</b> |
| Liczba jednostek uczestnictwa albo zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych             | 71 263,121       | 316 747,28400    |
| <b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjnych</b>       | <b>112,59</b>    | <b>145,38</b>    |

## Rachunek wyniku z operacji

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 roku (w tys. PLN)

|                                                                                              | 01/01/2002–<br>–31/12/2002 | 01/01/2003–<br>–31/12/2003 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>                                                                  | <b>281,96</b>              | <b>501,75</b>              |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach                                                        | 83,67                      | 150,39                     |
| 2. Odsetki                                                                                   | 54,99                      | 70,48                      |
| 3. Odpis dyskonta                                                                            | 135,04                     | 280,36                     |
| 4. Przychody z nieruchomości                                                                 | 0,00                       | 0,00                       |
| 5. Dodatnie saldo różnic kursowych                                                           | 0,00                       | 0,00                       |
| 6. Pozostałe                                                                                 | 8,26                       | 0,52                       |
| <b>II. Koszty operacyjne</b>                                                                 | <b>472,91</b>              | <b>948,69</b>              |
| 1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa                                                             | 251,79                     | 774,83                     |
| 2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                                      | 0,00                       | 0,00                       |
| 3. Opłaty dla Depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | 114,99                     | 141,51                     |
| 4. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym:                                                   | 13,14                      | 0,00                       |
| - prowadzenie rejestru uczestników funduszu lub certyfikatów inwestycyjnych                  | 9,68                       | 0,00                       |
| 5. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                                                    | 39,90                      | 0,00                       |
| 6. Usługi prawne                                                                             | 12,17                      | 0,04                       |
| 7. Audyt                                                                                     | 0,00                       | 0,00                       |
| 8. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                                   | 2,72                       | 22,17                      |
| 9. Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek                                              | 0,00                       | 0,00                       |
| 10. Amortyzacja premii                                                                       | 0,00                       | 2,37                       |
| 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                                                                         | 38,20                      | 7,77                       |
| - dystrybucja materiałów informacyjnych                                                      | 3,25                       | 0,00                       |
| - reklama                                                                                    | 33,18                      | 0,00                       |
| - inne                                                                                       | 1,77                       | 7,77                       |
| <b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>                                               | <b>54,94</b>               | <b>0,00</b>                |
| <b>IV. Koszty operacyjne netto</b>                                                           | <b>417,97</b>              | <b>948,69</b>              |
| <b>V. Przychody z lokat netto</b>                                                            | <b>-136,01</b>             | <b>-446,94</b>             |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                                      | <b>695,65</b>              | <b>5 571,28</b>            |
| 1. Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat, w tym:                                          | -722,31                    | -14,18                     |
| - z tytułu różnic kursowych                                                                  | 0,00                       | 0,00                       |
| 2. Wzrost/spadek niezrealizowanego zysku/ straty z wyceny lokat                              | 1 417,96                   | 5 585,46                   |
| - z tytułu różnic kursowych                                                                  | 0,00                       | 0,00                       |
| <b>VII. Wynik z operacji</b>                                                                 | <b>559,64</b>              | <b>5 124,34</b>            |

## Zmiany w aktywach netto

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

| <b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO</b>                             | <b>31/12/2000</b> | <b>31/12/2001</b> | <b>31/12/2002</b> | <b>31/12/2003</b> |
|---------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Wartość Aktywów Netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 6 380,73          | 11 400,87         | 9 634,07          | 8 023,51          |
| Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:             | -1 054,93         | -1 788,48         | 559,64            | 5 124,34          |
| - przychody z lokat netto,                                          | 45,34             | -2,55             | -136,01           | -446,94           |
| - zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat,                        | -753,01           | -684,56           | -722,31           | -14,18            |
| - wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat   | -347,26           | -1 101,38         | 1 417,96          | 5 585,46          |
| Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                  | -1 054,93         | -1 788,48         | 559,64            | 5 124,34          |
| Dystrybucja dochodów funduszu (razem)                               | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| - z przychodów z lokat netto,                                       | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| - ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat                           | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:          | 6 075,08          | 21,68             | -2 170,20         | 32 900,07         |
| - zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa               | 21 593,51         | 6 325,89          | 5 194,32          | 59 408,74         |
| - zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa          | -15 518,43        | -6 304,21         | -7 364,52         | -26 508,67        |
| Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale             | 6 075,08          | 21,68             | -2 170,20         | 32 900,07         |
| Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym                | 5 020,15          | -1 766,80         | -1 610,56         | 38 024,41         |
| Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego              | 11 400,87         | 9 634,07          | 8 023,51          | 46 047,94         |
| Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym              | 11 354,75         | 9 159,60          | 8 500,16          | 21 724,85         |

### 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  | 436 630,324 |
| - liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 119 576,739 | 55 427,921 | 68 028,849  | 191 146,161 |
| - saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa | 40 371,327  | 853,280    | -20 632,755 | 245 484,163 |

Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:

|                                             |             |             |             |             |
|---------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| - liczby zbytych jednostek uczestnictwa     | 216 686,714 | 272 967,915 | 320 364,009 | 756 994,333 |
| - liczby odkupionych jednostek uczestnictwa | 125 644,118 | 181 072,039 | 249 100,888 | 440 247,049 |
| - saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa | 91 042,596  | 91 895,876  | 71 263,121  | 316 747,284 |

### III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

|                                                                                                                             |                                        |                                       |                                       |                                        |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------------|
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                               | 125,92                                 | 125,23                                | 104,84                                | 112,59                                 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego                                            | 125,23                                 | 104,84                                | 112,59                                | 145,38                                 |
| Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym                                 | -0,56%                                 | -16,28%                               | 7,39%                                 | 29,12%                                 |
| Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny  | 108.78 (13/10/00)<br>158.53 (27/03/00) | 88.72 (03/10/01)<br>124.51 (02/02/01) | 97.57 (26/07/02)<br>118.15 (28/01/02) | 107.73 (06/03/03)<br>153.01 (02/09/03) |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny | 125.25 (29/12/00)                      | 104.84 (31/12/01)                     | 112.75 (31/12/02)                     | 145.78 (31/12/03)                      |

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

|                                                                     |       |       |       |       |
|---------------------------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach                   | 6,66% | 5,78% | 5,83% | 2,02% |
| Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach             | 4,32% | 3,56% | 5,15% | 2,02% |
| Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach netto             | 6,73% | 6,56% | 5,89% | 2,06% |
| Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach netto       | 4,37% | 4,04% | 5,21% | 2,06% |
| Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach              | 2,01% | 1,70% | 3,10% | 1,65% |
| Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach netto        | 2,03% | 1,93% | 3,14% | 1,68% |
| Udział kosztów operacyjnych netto w średnich aktywach netto, w tym: | 4%*   | 4,25% | 4,92% | 4,37% |
| - wynagrodzenia Towarzystwa                                         | 2%*   | 2,03% | 2,96% | 3,57% |

\* uśrednione w skali roku

# Rachunek przepływów pieniężnych

(w tys. PLN)

|                                                                              | 01/01/2002–<br>–31/12/2002 | 01/01/2003–<br>–31/12/2003 |
|------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>A. PRZEPŁYW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>            | <b>2 106,29</b>            | <b>-32 860,13</b>          |
| <b>I. WPŁYWY</b>                                                             | <b>209 555,70</b>          | <b>696 893,48</b>          |
| 1) Z tytułu posiadanych lokat                                                | 150,05                     | 191,15                     |
| 2) Z tytułu zbycia składników lokat                                          | 209 300,59                 | 696 682,33                 |
| - Akcje                                                                      | 4 348,45                   | 9 275,57                   |
| - Obligacje                                                                  | 908,76                     | 380,93                     |
| - Pozostałe papiery wartościowe                                              | 204 043,38                 | 687 025,83                 |
| 3) Pozostałe                                                                 | 105,06                     | 20,00                      |
| <b>II. WYDATKI</b>                                                           | <b>207 449,41</b>          | <b>729 753,61</b>          |
| 1) Z tytułu posiadanych lokat                                                | 0,00                       | 0,00                       |
| 2) Z tytułu nabycia składników lokat                                         | 206 920,42                 | 728 191,63                 |
| - Akcje                                                                      | 2 373,54                   | 32 585,97                  |
| - Obligacje                                                                  | 393,72                     | 1 039,25                   |
| - Pozostałe papiery wartościowe                                              | 204 153,16                 | 694 566,41                 |
| 3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa                        | 251,01                     | 771,12                     |
| 4) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 26,34                      | 441,44                     |
| 5) Z tytułu opłat                                                            | 117,90                     | 143,02                     |
| - dla Depozytariusza                                                         | 115,18                     | 143,02                     |
| - za prowadzenie rejestru aktywów funduszu                                   | 0,00                       | 0,00                       |
| - za zezwolenia                                                              | 2,72                       | 0,00                       |
| - rejestracyjnych                                                            | 0,00                       | 0,00                       |
| 6) Z tytułu usług                                                            | 108,80                     | 0,04                       |
| - wydawniczych                                                               | 75,69                      | 0,00                       |
| - prawnych                                                                   | 1,95                       | 0,04                       |
| - w zakresie rachunkowości                                                   | 31,16                      | 0,00                       |
| 7) Pozostałe                                                                 | 24,94                      | 206,36                     |
| <b>B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>            | <b>-2 124,30</b>           | <b>33 685,35</b>           |
| <b>I. Wpływy</b>                                                             | <b>5 237,16</b>            | <b>59 815,27</b>           |
| 1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa                                    | 5 237,16                   | 59 815,27                  |
| 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                       |
| <b>II. Wydatki</b>                                                           | <b>7 361,46</b>            | <b>26 129,92</b>           |
| 1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa                                | 7 361,46                   | 26 129,92                  |
| 2) Z tytułu spłaty zaciągniętych kredytów                                    | 0,00                       | 0,00                       |
| 3) Z tytułu spłaty zaciągniętych pożyczek                                    | 0,00                       | 0,00                       |
| 4) Z tytułu udzielonych pożyczek                                             | 0,00                       | 0,00                       |
| 5) Odsetki                                                                   | 0,00                       | 0,00                       |
| 6) Pozostałe                                                                 | 0,00                       | 0,00                       |
| <b>C. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO</b>                             | <b>-18,01</b>              | <b>825,22</b>              |
| <b>D. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU</b>                                | <b>61,03</b>               | <b>43,02</b>               |
| <b>E. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU</b>                                  | <b>43,02</b>               | <b>868,24</b>              |
| - w tym o ograniczonej możliwości dysponowania                               | 0,00                       | 0,00                       |

## Zestawienie lokat

(w tys. PLN)

### I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

#### AKCJE

| Nazwa spółki             | Liczba akcji     | Wartość w cenie nabycia | Wartość rynkowa na dzień 31/12/2003 | Udział w Aktywach Ogółem |
|--------------------------|------------------|-------------------------|-------------------------------------|--------------------------|
| <b>Rynek podstawowy</b>  |                  |                         |                                     |                          |
| AGORA                    | 5 222            | 235,02                  | 266,84                              | 0,57%                    |
| BACA                     | 5 867            | 962,78                  | 1 120,83                            | 2,39%                    |
| MILLENNIUM               | 252 879          | 720,50                  | 644,84                              | 1,38%                    |
| BPH PBK                  | 5 307            | 1 409,03                | 1 883,99                            | 4,02%                    |
| BRE                      | 7 008            | 623,93                  | 648,24                              | 1,38%                    |
| ING BSK                  | 1 266            | 386,73                  | 436,77                              | 0,93%                    |
| BUDIMEX                  | 6 084            | 176,12                  | 217,81                              | 0,46%                    |
| BZWBK                    | 6 227            | 390,98                  | 471,38                              | 1,01%                    |
| CERSANIT                 | 2 814            | 191,64                  | 215,27                              | 0,46%                    |
| COMARCH                  | 2 810            | 124,35                  | 144,15                              | 0,31%                    |
| COMPUTERLAND             | 3 196            | 238,31                  | 290,84                              | 0,62%                    |
| DĘBICA                   | 10 113           | 865,34                  | 1 294,46                            | 2,76%                    |
| ELEKTROBUDOWA            | 22 969           | 342,16                  | 370,95                              | 0,79%                    |
| JELFA                    | 9 834            | 451,96                  | 472,03                              | 1,01%                    |
| KĘTY                     | 12 455           | 1 008,55                | 1 681,43                            | 3,59%                    |
| KGHM                     | 87 482           | 1 654,46                | 2 292,03                            | 4,89%                    |
| KROSNO                   | 26 490           | 1 555,13                | 2 119,20                            | 4,52%                    |
| LENTEX                   | 31 521           | 632,70                  | 740,74                              | 1,58%                    |
| LPP                      | 3 800            | 863,80                  | 2 038,70                            | 4,35%                    |
| NETIA                    | 124 213          | 474,85                  | 496,85                              | 1,06%                    |
| ORBIS                    | 26 853           | 623,45                  | 743,83                              | 1,59%                    |
| PEKAO                    | 26 419           | 2 626,77                | 2 853,25                            | 6,09%                    |
| PGF                      | 22 009           | 811,05                  | 919,98                              | 1,96%                    |
| PKN ORLEN                | 149 487          | 3 200,54                | 3 737,18                            | 7,97%                    |
| POLFA KUTNO              | 2 269            | 446,73                  | 503,72                              | 1,08%                    |
| POLIFARB CIESZYN WROCŁAW | 120 760          | 869,17                  | 990,23                              | 2,11%                    |
| PROKOM                   | 7 178            | 1 056,56                | 1 248,97                            | 2,67%                    |
| REDAN                    | 8 580            | 119,58                  | 160,45                              | 0,34%                    |
| ŚNIEŻKA                  | 9 798            | 231,68                  | 278,26                              | 0,59%                    |
| ŚWIECIE                  | 10 249           | 742,41                  | 791,22                              | 1,69%                    |
| TPSA                     | 215 710          | 2 917,85                | 3 268,01                            | 6,97%                    |
| ŻYWIEC                   | 454              | 170,71                  | 197,04                              | 0,42%                    |
| <b>Razem</b>             | <b>1 227 323</b> | <b>27 124,84</b>        | <b>33 539,49</b>                    | <b>71,56%</b>            |
| <b>Rynek równoległy</b>  |                  |                         |                                     |                          |
| ELDORADO                 | 27 686           | 646,12                  | 833,35                              | 1,78%                    |
| ZREW                     | 17 429           | 627,29                  | 686,70                              | 1,47%                    |
| <b>Razem</b>             | <b>45 115</b>    | <b>1 273,41</b>         | <b>1 520,05</b>                     | <b>3,25%</b>             |
| <b>RAZEM AKCJE</b>       | <b>1 272 438</b> | <b>28 398,25</b>        | <b>35 059,54</b>                    | <b>74,81%</b>            |

#### OBLIGACJE (bez odsetek)

| Seria                                      | Termin wykupu | Wartość nominalna | Wartość w cenie nabycia | Wartość rynkowa na dzień 31/12/2003 | Udział w Aktywach Ogółem |
|--------------------------------------------|---------------|-------------------|-------------------------|-------------------------------------|--------------------------|
| <b>Obligacje zerokuponowe</b>              |               |                   |                         |                                     |                          |
| OK0804                                     | 21/08/2004    | 1 000,00          | 953,70                  | 963,50                              | 2,06%                    |
| <b>Razem</b>                               |               | <b>1 000,00</b>   | <b>953,70</b>           | <b>963,50</b>                       | <b>2,06%</b>             |
| <b>Obligacje o zmiennym oprocentowaniu</b> |               |                   |                         |                                     |                          |
| TZ0804                                     | 05/08/2004    | 10,00             | 0,99                    | 0,99                                | 0,00%                    |
| TZ1104                                     | 05/11/2004    | 10,00             | 9,83                    | 9,92                                | 0,02%                    |
| TZ0205                                     | 05/02/2005    | 60,00             | 59,15                   | 59,22                               | 0,13%                    |
| TZ0505                                     | 05/05/2005    | 10,00             | 9,84                    | 9,85                                | 0,02%                    |
| TZ0805                                     | 05/08/2005    | 10,00             | 0,99                    | 0,99                                | 0,00%                    |
| DZ0109                                     | 18/01/2009    | 10,00             | 10,43                   | 10,45                               | 0,02%                    |
| <b>Razem</b>                               |               | <b>110,00</b>     | <b>91,23</b>            | <b>91,42</b>                        | <b>0,19%</b>             |
| <b>RAZEM OBLIGACJE</b>                     |               | <b>1 110,00</b>   | <b>1 044,93</b>         | <b>1 054,92</b>                     | <b>2,25%</b>             |

**OBLIGACJE DOPUSZCZONE DO OBROTU NA RYNKACH OECD (bez odsetek)**

| Nazwa papieru wartościowego – emitent | Kraj,<br>Siedziba    | Waluta | Oprocentowanie | Termin<br>wykupu | Wartość<br>nominalna | Wartość<br>w cenie<br>nabycia | Wartość<br>rynkowa na<br>dzień 31/12/03 | Udział<br>w Aktywach<br>Ogółem |
|---------------------------------------|----------------------|--------|----------------|------------------|----------------------|-------------------------------|-----------------------------------------|--------------------------------|
| GENERAL MOTORS AC AUSTRALIA           | Australia, Melbourne | PLN    | 8,50%          | 17/03/2004       | 300,00               | 302,76                        | 300,39                                  | 0,64%                          |
| <b>RAZEM OBLIGACJE</b>                |                      |        |                |                  | <b>300,00</b>        | <b>302,76</b>                 | <b>300,39</b>                           | <b>0,64%</b>                   |

**BONY SKARBOWE**

| Seria                      | Termin wykupu | Wartość nominalna | Wartość w cenie<br>nabycia | Wartość rynkowa<br>na dzień 31/12/2003 | Udział w Aktywach<br>Ogółem |
|----------------------------|---------------|-------------------|----------------------------|----------------------------------------|-----------------------------|
| BS170304                   | 17/03/2004    | 200,00            | 193,63                     | 197,59                                 | 0,42%                       |
| BS150904                   | 15/09/2004    | 500,00            | 476,50                     | 483,05                                 | 1,03%                       |
| BS011204                   | 01/12/2004    | 450,00            | 423,50                     | 425,42                                 | 0,91%                       |
| BS081204                   | 08/12/2004    | 1 200,00          | 1 131,40                   | 1 134,80                               | 2,42%                       |
| BS221204                   | 22/12/2004    | 1 000,00          | 943,44                     | 944,47                                 | 2,02%                       |
| <b>RAZEM BONY SKARBOWE</b> |               | <b>3 350,00</b>   | <b>3 168,47</b>            | <b>3 185,33</b>                        | <b>6,80%</b>                |

**BONY SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU**

| Seria                      | Termin odkupu | Wartość nominalna | Wartość w cenie<br>nabycia | Wartość rynkowa<br>na dzień 31/12/2003 | Udział w Aktywach<br>Ogółem |
|----------------------------|---------------|-------------------|----------------------------|----------------------------------------|-----------------------------|
| BS011204                   | 02/12/2004    | 2 620,00          | 2 485,46                   | 2 485,46                               | 5,30%                       |
| <b>RAZEM BONY SKARBOWE</b> |               | <b>2 620,00</b>   | <b>2 485,46</b>            | <b>2 485,46</b>                        | <b>5,30%</b>                |

**LISTY ZASTAWNE**

| Nazwa papieru wartościowego – emitent | Termin odkupu | Wartość nominalna | Wartość w cenie<br>nabycia | Wartość rynkowa<br>na dzień 31/12/2003 | Udział w Aktywach<br>Ogółem |
|---------------------------------------|---------------|-------------------|----------------------------|----------------------------------------|-----------------------------|
| RHEINHYP-BRE BANK HIPOTECZNY S.A.     | 10/04/2008    | 200,00            | 200,00                     | 199,90                                 | 0,43%                       |
| RHEINHYP-BRE BANK HIPOTECZNY S.A.     | 10/10/2008    | 110,00            | 110,00                     | 110,05                                 | 0,23%                       |
| <b>RAZEM LISTY ZASTAWNE</b>           |               | <b>310,00</b>     | <b>310,00</b>              | <b>309,95</b>                          | <b>0,66%</b>                |

**RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU** 42 395,59 90,46%

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

| Nazwa papieru wartościowego – emitent                      | Termin wykupu | Wartość nominalna | Wartość w cenie<br>nabycia | Wartość rynkowa<br>na dzień 31/12/2003 | Udział w Aktywach<br>Ogółem |
|------------------------------------------------------------|---------------|-------------------|----------------------------|----------------------------------------|-----------------------------|
| OBLIGACJE KOMERCYJNE – PROKOM S.A.                         | 14/01/2004    | 200,00            | 197,26                     | 199,57                                 | 0,43%                       |
| OBLIGACJE KOMERCYJNE – UNILEVER POLSKA S.A.                | 04/02/2004    | 1 000,00          | 978,18                     | 995,12                                 | 2,12%                       |
| OBLIGACJE KOMERCYJNE – FCE CREDIT POLSKA S.A.              | 05/02/2004    | 400,00            | 394,72                     | 397,69                                 | 0,85%                       |
| OBLIGACJE KOMERCYJNE – AIG S.A.                            | 20/02/2004    | 700,00            | 692,31                     | 694,49                                 | 1,48%                       |
| CERT. DEPOZYT. BRE BANK POLSKA S.A.                        | 09/03/2004    | 300,00            | 292,42                     | 297,08                                 | 0,63%                       |
| OBLIGACJE KOMERCYJNE – VOLKSWAGEN BANK S.A.                | 19/05/2004    | 1 000,00          | 962,90                     | 980,55                                 | 2,09%                       |
| <b>RAZEM PAPIERY WART. NIEGWARANT. PRZES SKARB PAŃSTWA</b> |               | <b>3 600,00</b>   | <b>3 517,79</b>            | <b>3 564,50</b>                        | <b>7,60%</b>                |

**RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU** 3 564,50 7,60%

Odsetki od obligacji 25,30

**RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (bez odsetek)** 45 960,09 98,06%

## Zestawienie zmian w stanie lokat

(w tys. PLN)

### I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

| Lokaty                                                                   | Wartość<br>rynkowa<br>na dzień<br>31/12/00 | Udział<br>w Aktywach<br>Ogółem | Wartość<br>rynkowa<br>na dzień<br>31/12/01 | Udział<br>w Aktywach<br>Ogółem | Wartość<br>rynkowa<br>na dzień<br>31/12/02 | Udział<br>w Aktywach<br>Ogółem | Wartość<br>rynkowa<br>na dzień<br>31/12/03 | Udział<br>w Aktywach<br>Ogółem |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------|
| AKCJE                                                                    | 8 476,69                                   | 73,50%                         | 7 231,58                                   | 73,49%                         | 5 840,59                                   | 71,97%                         | 35 059,54                                  | 74,81%                         |
| OBLIGACJE (bez odsetek)                                                  | 4,99                                       | 0,05%                          | 889,53                                     | 9,04%                          | 391,09                                     | 4,82%                          | 1 054,92                                   | 2,25%                          |
| OBLIGACJE DOPUSZCZONE<br>DO OBROTU NA RYNKACH                            |                                            |                                |                                            |                                |                                            |                                |                                            |                                |
| OECD (bez odsetek)                                                       | 0,00                                       | 0,00%                          | 0,00                                       | 0,00%                          | 0,00                                       | 0,00%                          | 300,39                                     | 0,64%                          |
| BONY SKARBOWE                                                            | 0,00                                       | 0,00%                          | 0,00                                       | 0,00%                          | 301,68                                     | 3,71%                          | 3 185,33                                   | 6,80%                          |
| BONY SKARBOWE<br>Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU                                 | 380,22                                     | 3,30%                          | 1 091,12                                   | 11,09%                         | 811,71                                     | 10,00%                         | 2 485,46                                   | 5,30%                          |
| LISTY ZASTAWNE                                                           | 0,00                                       | 0,00                           | 0,00                                       | 0,00                           | 0,00                                       | 0,00                           | 309,95                                     | 0,66%                          |
| Odsetki od papierów wartościowych<br>dopuszczonych do publicznego obrotu | 0,14                                       | 0,00%                          | 41,69                                      | 0,42%                          | 12,03                                      | 0,15%                          | 25,30                                      | 0,05%                          |

### II. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

| Lokaty                                                                            | Wartość<br>rynkowa<br>na dzień<br>31/12/00 | Udział<br>w Aktywach<br>Ogółem | Wartość<br>rynkowa<br>na dzień<br>31/12/01 | Udział<br>w Aktywach<br>Ogółem | Wartość<br>rynkowa<br>na dzień<br>31/12/02 | Udział<br>w Aktywach<br>Ogółem | Wartość<br>rynkowa<br>na dzień<br>31/12/03 | Udział<br>w Aktywach<br>Ogółem |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------|
| PAPIERY WARTOŚCIOWE<br>NIEGWARANTOWANE PRZEZ<br>SKARB PAŃSTWA                     | 0,00                                       | 0,00%                          | 494,61                                     | 5,03%                          | 717,45                                     | 8,83%                          | 3 564,50                                   | 7,60%                          |
| Odsetki od papierów<br>wartościowych<br>niedopuszczonych<br>do publicznego obrotu | 0                                          | 0,00%                          | 0                                          | 0,00%                          | 9,47                                       | 0,05%                          | 0,00                                       | 0,00%                          |
| <b>RAZEM PAPIERY<br/>WARTOŚCIOWE (bez odsetek)</b>                                | <b>8 861,90</b>                            | <b>76,85%</b>                  | <b>9 706,84</b>                            | <b>98,65%</b>                  | <b>8 062,52</b>                            | <b>99,33%</b>                  | <b>45 960,09</b>                           | <b>98,06%</b>                  |

## Dodatkowe informacje i objaśnienia

### **Dane o walutowej strukturze aktywów i pasywów Funduszu**

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

### **Podział kosztów pokrywanych przez Towarzystwo**

Towarzystwo otrzymuje ze środków Funduszu wynagrodzenie z tytułu zarządzania Funduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Łączne roczne wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem, stanowiące koszt limitowany Funduszu, nie może być większe niż 3,5%, w skali roku, liczonego jako 360 dni od średniej wartości aktywów netto Funduszu w danym roku. W okresie sprawozdawczym wynagrodzenie Towarzystwa wyniosło 774,83 tys. zł.

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

|                                 |       |
|---------------------------------|-------|
| Zrealizowana strata - akcje     | 14,61 |
| Zrealizowana strata - obligacje | 1,80  |
| Zrealizowany zysk - pozostałe   | 2,23  |

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

|                                    |          |
|------------------------------------|----------|
| Niezrealizowany zysk - akcje       | 5 577,16 |
| Niezrealizowana strata - obligacje | 0,04     |
| Niezrealizowany zysk - pozostałe   | 8,34     |

### **Informacja o podatkach i opłatach**

#### **Opodatkowanie Funduszu**

Fundusz posiada osobowość prawną i w związku z tym podlega przepisom Ustawy z 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych. Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt 10 wyżej wymienionej ustawy zwalnia się z podatku dochodowego fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie Ustawy z 28 sierpnia 1997 o funduszach inwestycyjnych.

#### **Opodatkowanie Uczestników Funduszu**

Zgodnie z Ustawą z dnia 21 listopada 2001 roku o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne (Dz. U. 2001 nr 134 poz. 1509) dochód z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych jest opodatkowany w formie ryczałtu w wysokości 20% wypłacanej kwoty dochodu (art. 30 ust. 1 pkt 1c). Podatek pobiera podmiot uprawniony do prowadzenia rachunku Uczestnika poczynawszy od 1 marca 2002 roku (art. 52a ust. 6). Zwolnione od podatku są dochody wypłacone Uczestnikowi, który zawarł stosowną umowę przed 1 grudnia 2001 roku (art. 52a ust. 1 pkt 3). W okresie sprawozdawczym z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych naliczono kwotę 187,66 tys. zł., natomiast do Urzędu Skarbowego została odprowadzona kwota 176,81 tys. zł. Kwota odprowadzonego podatku została uwzględniona w rachunku przepływów pieniężnych w pozycji „Pozostałe wydatki z działalności operacyjnej”.

#### **Opłaty manipulacyjne**

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

od dnia 1 stycznia 2003 roku do dnia 31 grudnia 2003 roku łączna kwota pobranych opłat manipulacyjnych z tytułu zbywania jednostek uczestnictwa Funduszu wyniosła 441,44 tys. zł. Kwota opłaty manipulacyjnej została uwzględniona w rachunku przepływów pieniężnych w pozycji „Wydatki z tytułu wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję”.

#### **Opłaty maklerskie**

W okresie od dnia 1 stycznia 2003 roku do dnia 31 grudnia 2003 roku z tytułu zawartych transakcji giełdowych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, ze środków Funduszu została opłacona prowizja maklerska w wysokości 99,72 tys. zł.

#### **Informacje o dystrybucji dochodów Funduszu**

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

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

W okresie objętym sprawozdaniem korekty nie zostały dokonane.

#### **Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych kredytach i pożyczkach pieniężnych**

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

#### **Informacje o udzielonych pożyczkach pieniężnych**

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

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

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

#### **Informacje o wartości wynagrodzeń i nagród wypłaconych lub należnych**

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

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

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

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

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

#### **Informacje dodatkowe**

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

# TFI BANKU HANDLOWEGO SA

A member of citigroup 

**Sprawozdanie finansowe  
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 r.**

**Fundusz Inwestycyjny Otwarty  
CitiObligacji**





## Oświadczenie depozytariusza

Działając stosownie do dyspozycji § 43 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych – ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiObligacji (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych jak też pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2003 r. do 31 grudnia 2003 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Dyrektor Departamentu Operacji Rynków  
Finansowych i Klientów Strategicznych  
Justyna Kesler

Warszawa, 19 kwietnia 2004 r.

## Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Akcjonariusza Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiObligacji, z siedzibą w Warszawie, przy ul. Traugutta 7/9, na które składa się bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2003 r., wykazujący aktywa netto i kapitały na sumę 398.975,04 tys. zł, rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2003 r. do dnia 31 grudnia 2003 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 16.664,51 tys. z ł, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2003 r. do dnia 31 grudnia 2003 r., wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 5.400,43 tys. zł, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2003 r. o wartości 389.534,12 tys. zł oraz informacja dodatkowa obejmująca wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Międzynarodowych Standardów Rewizji Sprawozdań Finansowych wydanych przez Międzynarodową Federację Księgowych, rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Przepisy te wymagają, aby badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmuje 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 2003 r., wynik z operacji oraz przepływy środków pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2003 r. do dnia 31 grudnia 2003 r., zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi w Polsce, określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 149 poz. 1670) oraz jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

Ponadto stwierdzamy, że List Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. skierowany do Uczestników Funduszu uwzględnia informacje, 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 9941/7390  
Bożena Graczyk, Członek Zarządu

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

Warszawa, 19 kwietnia 2004 r.

Warszawa, 19 kwietnia 2004 r.

# Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

## Nazwa Funduszu

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

## Cel inwestycyjny Funduszu

Celem Funduszu jest osiągnięcie przychodów z lokat netto Funduszu.

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

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

Indeks ten będzie wyliczany co miesiąc. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, o którym mowa powyżej.

## Lokaty Funduszu

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

Fundusz powiadomił Uczestników o uzyskaniu zgody.

3. Fundusz może lokować swoje aktywa w jednostki uczestnictwa emitowane przez fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające

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

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

## Limity inwestycyjne Funduszu

1. Łączna wartość lokat określonych punkcie 1 podpunkt 3 „Lokat Funduszu” nie może 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.

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

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

### **Towarzystwo będące organem Funduszu**

Fundusz jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego Spółka Akcyjna mające siedzibę w Warszawie, ul. Traugutta 7/9. Towarzystwo zostało w dniu 12 marca 2001 roku wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 2717. Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Bank Handlowy w Warszawie SA z siedzibą w Warszawie, ul. Senatorska 16. Decyzją nr DFN-409/5-29/98 z dnia 5 listopada 1998 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie Funduszu, który działa zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych. Powszechna sprzedaż jednostek uczestnictwa Funduszu rozpoczęła się w dniu 5 stycznia 1999 roku.

### **Okres sprawozdawczy**

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 roku, dniem bilansowym jest 31 grudnia 2003 roku.

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

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

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

### **PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI**

#### **Uwagi ogólne**

Sprawozdanie finansowe Funduszu na dzień 31 grudnia 2003 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. Z 2002 r. Nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2001 nr 149, poz. 1670).

#### **Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu**

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

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

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

Dłużne papiery wartościowe z naliczanymi odsetkami ujmuje się w księgach rachunkowych według wartości ustalonej w stosunku do ich 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 „FIFO” tzn., że jako pierwsze sprzedawane są papiery o najwyższej cenie nabycia. W przypadku instrumentów wycenianych metodą dyskonta lub amortyzacji premii zamiast najwyższej ceny nabycia bierze się pod uwagę najwyższą bieżącą wartość księgową uwzględniającą odpowiednio odpis dyskonta lub amortyzację premii. Metody tej nie stosuje się do papierów dyskontowych z przyrzeczeniem odkupu.

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

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

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

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

Limitowanym kosztem Funduszu jest wynagrodzenie dla Towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Łączne roczne wynagrodzenie Towarzystwa z tego tytułu nie może być większe niż 2% w skali roku.

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

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

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

### Wycena składników lokat

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

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

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

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

- 1) papiery wartościowe notowane na rynku zorganizowanym, z zastrzeżeniem ust. 2 i 3 – w oparciu o:
  - a) w przypadku papierów wartościowych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych,
  - b) w przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczenia kursu zamknięcia – cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję,
  - c) w przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie notowań jednolitych – ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,
- 2) prawa majątkowe nie będące papierami wartościowymi notowane na rynku zorganizowanym – według zasad określonych w § 35 ust. 5 pkt. 1 Statutu,
- 3) papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, dla których nie jest możliwe zastosowanie metod wyceny, o których mowa w § 35 ust. 5 pkt. 1 Statutu – według ostatniej, najniższej odpowiednio ceny lub wartości:
  - a) zaproponowanej w wyniku ogłoszenia wezwania,
  - b) po jakiej zawarto transakcję pakietową,
  - c) aktywów netto na certyfikat inwestycyjny ogłoszonej przez fundusz

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

- 4) papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, dla których nie jest możliwe zastosowanie metod wyceny, o których mowa w § 35 ust. 5 pkt. 1 i 3 Statutu – w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku gdy zostały

określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową.

2. W przypadku papierów wartościowych notowanych na jednym lub kilku rynkach, w jednym lub w kilku systemach notowań, za kryterium wyboru systemu notowań i rynku przyjmuje się przeciętny dzienny wolumen obrotu w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego w odniesieniu do danego papieru wartościowego i do rynku regulowanego lub systemu, na których dany papier jest notowany.
3. Jeżeli ostatni kurs zamknięcia na danym rynku lub w danym systemie notowań nie jest dostępny lub jest dostępny, ale ze względu na termin zawarcia ostatniej transakcji nie odzwierciedla wartości rynkowej papieru wartościowego, wyceniając ten papier wartościowy, należy uwzględnić ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie cen w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. Jeżeli oferty, o których mowa w zdaniu poprzednim, zostały zgłoszone po raz ostatni w takim terminie, iż wycena papierów wartościowych w oparciu o te oferty nie odzwierciedlałaby wartości rynkowej papieru wartościowego, to uznaje się, że nie jest możliwe zastosowanie dla tych papierów metod wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt. 1.
- 3a. Jeżeli papiery wartościowe posiadane przez Fundusz nie spełniają warunków określonych w ust. 1, ale spełniają te warunki papiery wartościowe tożsame w prawach z papierami wartościowymi posiadanymi przez Fundusz, to dla potrzeb wyceny papiery wartościowe posiadane przez Fundusz traktuje się tak, jakby były papierami wartościowymi spełniającymi te warunki.
4. Papiery wartościowe, w przypadku których nie ma możliwości stałego określenia ich wartości rynkowej według metod określonych w ust. 1-3a, nabyte z dyskontem lub premią wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Odpis dyskonta zalicza się do przychodów z lokat proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w Dniach Wyceny; amortyzację premii zalicza się do kosztów operacyjnych proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w Dniach Wyceny.
- 4a. Papiery wartościowe nabyte z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 4b. Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 4c. Obligacje zamienne wycenia się zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1-4, bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa.
5. Kontrakty terminowe notowane na rynku zorganizowanym Fundusz wycenia według kursu określającego stan rozliczeń Funduszu i instytucji rozliczeniowej. Kontrakty terminowe zawarte poza rynkiem zorganizowanym wycenia się według metody określającej stan rozliczeń Funduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu.
6. Jednostki uczestnictwa wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
7. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach:
  - a) Wycenia się w sposób określony w ust. 1 pkt 1, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 2;

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

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

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

#### ***Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat***

#### ***Zmiany wprowadzone w 2002 roku***

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

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

Obecnie transakcje nabycia i zbycia papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu zawarte poza rynkiem zorganizowanym wprowadza się do ksiąg rachunkowych Funduszu w dacie rozliczenia danej transakcji. Przed zmianą transakcje 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 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.

#### **Zmiany wprowadzone w 2003 roku**

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

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

#### **Kryterium podziału składników portfela lokat Funduszu**

Składniki portfela lokat Funduszu przedstawiono zgodnie z następującymi kryteriami podziału:

1. Papiery wartościowe:
  - 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) Obligacje dopuszczone do obrotu na rynkach OECD.
  - c) Bony Skarbowe, w tym Bony Skarbowe z przyrzeczeniem odkupu.
- d) Papiery wartościowe gwarantowane i niegwarantowane przez skarb państwa, w tym obligacje komercyjne.

## Bilans funduszu

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

|                                                                                             | 31/12/2002        | 31/12/2003        |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>I. Aktywa</b>                                                                            | <b>596 867,31</b> | <b>399 212,00</b> |
| <b>1. Lokaty</b>                                                                            | <b>574 595,29</b> | <b>389 534,12</b> |
| - nieruchomości (własność)                                                                  | 0,00              | 0,00              |
| - nieruchomości (współwłasność)                                                             | 0,00              | 0,00              |
| - waluty                                                                                    | 0,00              | 0,00              |
| - papiery wartościowe                                                                       | 574 595,29        | 389 534,12        |
| obligacje                                                                                   | 425 159,44        | 276 309,29        |
| obligacje wg wartości nabycia                                                               | 406 346,19        | 273 201,65        |
| bony skarbowe                                                                               | 45 161,30         | 65 815,92         |
| bony skarbowe wg wartości nabycia                                                           | 45 093,21         | 65 664,88         |
| listy zastawne                                                                              | 0,00              | 0,00              |
| listy zastawne wg wartości nabycia                                                          | 0,00              | 0,00              |
| papiery niedopuszczone do publicznego obrotu                                                | 104 274,55        | 47 408,91         |
| papiery niedopuszczone wg wartości nabycia                                                  | 103 382,08        | 47 396,94         |
| - 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              |
| <b>2. Certyfikaty własne</b>                                                                | <b>0,00</b>       | <b>0,00</b>       |
| <b>3. Środki pieniężne</b>                                                                  | <b>5 612,79</b>   | <b>212,36</b>     |
| - rachunki bankowe                                                                          | 6,71              | 7,52              |
| - lokaty krótkoterminowe                                                                    | 5 606,08          | 204,84            |
| <b>4. Należności</b>                                                                        | <b>16 659,23</b>  | <b>9 465,52</b>   |
| a) z tytułu zbytych lokat                                                                   | 0,00              | 0,00              |
| b) z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych        | 0,00              | 78,11             |
| c) dywidendy                                                                                | 0,00              | 0,00              |
| d) odsetki                                                                                  | 16 659,15         | 9 387,41          |
| e) z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów                                       | 0,00              | 0,00              |
| f) z tytułu udzielonych pożyczek                                                            | 0,00              | 0,00              |
| g) pozostałe                                                                                | 0,08              | 0,00              |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                                     | <b>2 481,59</b>   | <b>236,96</b>     |
| 1. Z tytułu nabytych lokat                                                                  | 0,00              | 0,00              |
| 2. Z tytułu wystawionych opcji                                                              | 0,00              | 0,00              |
| 3. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 183,29            | 45,97             |
| 4. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu                                                       | 0,00              | 0,00              |
| 5. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku                                   | 0,00              | 0,00              |
| 6. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty powyżej roku                              | 0,00              | 0,00              |
| 7. Rezerwa na wydatki                                                                       | 33,00             | 0,00              |
| 8. Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa                                    | 2 208,78          | 7,31              |
| 9. Pozostałe, w tym:                                                                        | 56,52             | 183,68            |
| - wobec kontrahentów                                                                        | 28,00             | 43,37             |
| - rozrachunki publiczno-prawne                                                              | 28,52             | 140,31            |
| <b>III. Aktywa netto</b>                                                                    | <b>594 385,72</b> | <b>398 975,04</b> |
| <b>IV. Kapitał</b>                                                                          | <b>542 745,59</b> | <b>330 670,38</b> |
| 1. Wpłacony                                                                                 | 670 081,22        | 877 850,82        |
| 2. Wypłacony                                                                                | -127 335,63       | -547 180,44       |
| <b>V. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto</b>                           | <b>27 124,90</b>  | <b>55 041,14</b>  |
| <b>VI. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat</b>       | <b>5 701,97</b>   | <b>10 294,92</b>  |
| <b>VII. Wzrost(spadek) wartości lokat ponad cenę nabycia</b>                                | <b>18 813,26</b>  | <b>2 968,60</b>   |
| <b>VIII. Kapitał i zakumulowany wynik z operacji razem</b>                                  | <b>594 385,72</b> | <b>398 975,04</b> |
| Liczba jednostek uczestnictwa albo zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych             | 3 655 166,817     | 2 381 609,992     |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjnych              | 162,62            | 167,52            |

## Rachunek wyniku z operacji

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 roku (w tys. PLN)

|                                                                             | 01/01/2002–<br>–31/12/2002 | 01/01/2003–<br>–31/12/2003 |
|-----------------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>                                                 | <b>28 289,16</b>           | <b>40 990,54</b>           |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach                                       | 0,00                       | 0,00                       |
| 2. Odsetki                                                                  | 22 008,07                  | 35 010,26                  |
| 3. Odpis dyskonta                                                           | 6 175,51                   | 5 975,21                   |
| 4. Przychody z nieruchomości                                                | 0,00                       | 0,00                       |
| 5. Dodatnie saldo różnic kursowych                                          | 0,00                       | 0,00                       |
| 6. Pozostałe                                                                | 105,58                     | 5,07                       |
| <b>II. Koszty operacyjne</b>                                                | <b>7 958,34</b>            | <b>13 074,32</b>           |
| 1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa                                            | 6 638,61                   | 12 209,55                  |
| 2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                     | 0,00                       | 0,00                       |
| 3. Opłaty dla Depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru | 243,64                     | 328,98                     |
| 4. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym:                                  | 184,89                     | 0,00                       |
| - prowadzenie rejestru uczestników funduszu lub certyfikatów inwestycyjnych | 79,10                      | 0,00                       |
| 5. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                                   | 63,72                      | 0,00                       |
| 6. Usługi prawne                                                            | 11,85                      | 0,04                       |
| 7. Audyt                                                                    | 0,00                       | 0,00                       |
| 8. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                  | 2,72                       | 23,48                      |
| 9. Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek                             | 0,00                       | 0,00                       |
| 10. Amortyzacja premii                                                      | 2,26                       | 499,51                     |
| 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                                                        | 810,65                     | 12,76                      |
| - dystrybucja materiałów informacyjnych                                     | 5,59                       | 0,00                       |
| - reklama                                                                   | 802,22                     | 0,00                       |
| - prowizja bankowa                                                          | 2,84                       | 12,76                      |
| <b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>                              | <b>17,60</b>               | <b>0,00</b>                |
| <b>IV. Koszty operacyjne netto</b>                                          | <b>7 940,74</b>            | <b>13 074,32</b>           |
| <b>V. Przychody z lokat netto</b>                                           | <b>20 348,42</b>           | <b>27 916,22</b>           |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                     | <b>20 852,22</b>           | <b>-11 251,71</b>          |
| 1. Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat, w tym:                         | 5 159,99                   | 4 592,95                   |
| - z tytułu różnic kursowych                                                 | 0,00                       | 0,00                       |
| 2. Wzrost/spadek niezrealizowanego zysku/ straty z wyceny lokat             | 15 692,23                  | -15 844,66                 |
| - z tytułu różnic kursowych                                                 | 0,00                       | 0,00                       |
| <b>VII. Wynik z operacji</b>                                                | <b>41 200,64</b>           | <b>16 664,51</b>           |

## Zmiany w aktywach netto

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

| <b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO</b>                             | <b>31/12/2000</b> | <b>31/12/2001</b> | <b>31/12/2002</b> | <b>31/12/2003</b> |
|---------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Wartość Aktywów Netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 10 415,31         | 26 727,81         | 291 091,22        | 594 385,72        |
| Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:             | 1 547,98          | 8 215,00          | 41 200,65         | 16 664,51         |
| - przychody z lokat netto,                                          | 1 329,08          | 4 694,02          | 20 348,42         | 27 916,22         |
| - zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat,                        | -4,11             | 584,36            | 5 159,99          | 4 592,95          |
| - wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat   | 223,01            | 2 936,61          | 15 692,23         | -15 844,66        |
| Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                  | 1 547,98          | 8 215,00          | 41 200,65         | 16 664,51         |
| Dystrybucja dochodów funduszu (razem)                               | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| - z przychodów z lokat netto,                                       | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| - ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat                           | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:          | 14 764,52         | 256 148,56        | 262 093,86        | -212 075,21       |
| - zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa               | 18 970,76         | 289 958,83        | 346 296,29        | 207 769,60        |
| - zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa          | -4 206,24         | -33 810,27        | -84 202,43        | -419 844,81       |
| Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale             | 14 764,52         | 256 148,56        | 262 093,86        | -212 075,21       |
| Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym                | 16 312,50         | 264 363,56        | 303 294,50        | -195 410,70       |
| Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego              | 26 727,81         | 291 091,37        | 594 385,72        | 398 975,04        |
| Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym              | 10 277,07         | 53 993,89         | 352 949,91        | 413 778,82        |

### 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 | 1 254 002,014  |
| - liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                | 37 243,789  | 248 731,193   | 552 907,850   | 2 527 558,839  |
| - saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa                                                | 117 093,087 | 1 801 149,247 | 1 640 910,013 | -1 273 556,825 |
| Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym: |             |               |               |                |
| - liczby zbytych jednostek uczestnictwa                                                    | 298 916,546 | 2 348 796,986 | 4 542 614,849 | 5 796 616,863  |
| - liczby odkupionych jednostek uczestnictwa                                                | 85 808,989  | 334 540,182   | 887 448,032   | 3 415 006,871  |
| - saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa                                                | 213 107,557 | 2 014 256,804 | 3 655 166,817 | 2 381 609,992  |

### III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

|                                                                                                                            |                   |                    |                   |                   |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                              | 108,48            | 125,42             | 144,52            | 162,62            |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego                                           | 125,42            | 144,52             | 162,62            | 167,52            |
| Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym                                | 15,62%            | 15,23%             | 12,52%            | 3,01%             |
| Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny | 108.59 (03/01/00) | 125.73 (02/01/01)  | 144.52 (02/01/02) | 162.22 (07/02/03) |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny                                                    | 125.34 (29/12/00) | 144.52 (31/12/01)  | 162.62 (31-12-02) | 168.45 (26/06/03) |
| w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny                                                                        | 125.34 (29/12/00) | 144.529 (31/12/01) | 162.52 (31/12/02) | 167.66 (31/12/03) |

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

|                                                                     |       |       |       |       |
|---------------------------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach                   | 2,34% | 0,51% | 1,33% | 3,28% |
| Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach             | 0,88% | 0,46% | 1,33% | 3,28% |
| Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach netto             | 2,80% | 0,54% | 1,34% | 3,28% |
| Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach netto       | 1,05% | 0,50% | 1,34% | 3,28% |
| Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach              | 0,49% | 0,27% | 1,11% | 3,06% |
| Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach netto        | 0,59% | 0,29% | 1,12% | 3,06% |
| Udział kosztów operacyjnych netto w średnich aktywach netto, w tym: | 2,5%* | 2,69% | 2,25% | 3,16% |
| wynagrodzenia Towarzystwa                                           | 1,5%* | 2,00% | 2,00% | 2,95% |

\*\* uśrednione w skali roku

# Rachunek przepływów pieniężnych

(w tys. PLN)

|                                                                              | 01/01/2002–<br>–30/06/2002 | 01/01/2003–<br>–30/06/2003 |
|------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>A. PRZEPŁYW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>            | <b>-259 279,73</b>         | <b>207 198,48</b>          |
| <b>I. WPŁYWY</b>                                                             | <b>5 330 944,08</b>        | <b>12 292 540,32</b>       |
| 1) Z tytułu posiadanych lokat                                                | 21 560,29                  | 36 615,49                  |
| 2) Z tytułu zbycia składników lokat                                          | 5 309 067,93               | 12 255 826,34              |
| - Obligacje                                                                  | 179 997,78                 | 2 061 628,07               |
| - Pozostałe papiery wartościowe                                              | 5 129 070,15               | 10 194 198,27              |
| 3) Pozostałe                                                                 | 315,86                     | 98,49                      |
| <b>II. WYDATKI</b>                                                           | <b>5 590 223,81</b>        | <b>12 085 341,84</b>       |
| 1) Z tytułu posiadanych lokat                                                | 0,00                       | 0,00                       |
| 2) Z tytułu nabycia składników lokat                                         | 5 581 888,13               | 12 070 968,10              |
| - Obligacje                                                                  | 368 758,91                 | 1 903 241,58               |
| - Pozostałe papiery wartościowe                                              | 5 213 129,22               | 10 167 726,52              |
| 3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa                        | 6 605,61                   | 12 187,37                  |
| 4) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 144,91                     | 307,79                     |
| 5) Z tytułu opłat                                                            | 239,37                     | 336,86                     |
| - dla Depozytariusza                                                         | 236,65                     | 336,86                     |
| - za prowadzenie rejestru aktywów funduszu                                   | 0,00                       | 0,00                       |
| - za zezwolenia                                                              | 2,72                       | 0,00                       |
| - rejestracyjnych                                                            | 0,00                       | 0,00                       |
| 6) Z tytułu usług                                                            | 281,01                     | 0,04                       |
| - wydawniczych                                                               | 82,96                      | 0,00                       |
| - prawnych                                                                   | 9,16                       | 0,04                       |
| - w zakresie rachunkowości                                                   | 188,89                     | 0,00                       |
| 7) Pozostałe                                                                 | 1 064,78                   | 1 541,68                   |
| <b>B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>            | <b>264 481,24</b>          | <b>-212 598,91</b>         |
| <b>I. Wpływy</b>                                                             | <b>348 407,68</b>          | <b>205 799,10</b>          |
| 1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa                                    | 348 407,68                 | 205 799,10                 |
| 2) Z tytułu zaciągniętych kredytów                                           | 0,00                       | 0,00                       |
| 3) Z tytułu zaciągniętych pożyczek                                           | 0,00                       | 0,00                       |
| 4) Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek                                      | 0,00                       | 0,00                       |
| 5) Odsetki                                                                   | 0,00                       | 0,00                       |
| 6) Pozostałe                                                                 | 0,00                       | 0,00                       |
| <b>II. Wydatki</b>                                                           | <b>83 926,44</b>           | <b>418 398,01</b>          |
| 1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa                                | 83 926,44                  | 418 398,01                 |
| 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                       |
| <b>C. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO</b>                             | <b>5 201,51</b>            | <b>-5 400,43</b>           |
| <b>D. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU</b>                                | <b>411,28</b>              | <b>5 612,79</b>            |
| <b>E. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU</b>                                  | <b>5 612,79</b>            | <b>212,36</b>              |
| - w tym o ograniczonej możliwości dysponowania                               | 0,00                       | 0,00                       |

# Zestawienie lokat

(w tys. PLN)

## I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

### OBLIGACJE (bez odsetek)

| Seria                                      | Termin wykupu | Wartość nominalna | Wartość w cenie nabycia | Wartość rynkowa na dzień 31/12/2003 | Udział w Aktywach Ogółem |
|--------------------------------------------|---------------|-------------------|-------------------------|-------------------------------------|--------------------------|
| <b>Obligacje zerokuponowe</b>              |               |                   |                         |                                     |                          |
| OK0804                                     | 21/08/2004    | 2 000,00          | 1 912,00                | 1 927,00                            | 0,48%                    |
| OK0406                                     | 12/04/2006    | 552,00            | 471,58                  | 481,90                              | 0,12%                    |
| <b>Razem</b>                               |               | <b>2 552,00</b>   | <b>2 383,58</b>         | <b>2 408,90</b>                     | <b>0,60%</b>             |
| <b>Obligacje o stałym oprocentowaniu</b>   |               |                   |                         |                                     |                          |
| PS0205                                     | 12/02/2005    | 2 000,00          | 2 055,00                | 2 054,60                            | 0,51%                    |
| PS0605                                     | 12/06/2005    | 5 000,00          | 4 927,50                | 5 167,50                            | 1,29%                    |
| PS1005                                     | 12/10/2005    | 5 000,00          | 5 333,50                | 5 187,50                            | 1,30%                    |
| PS0206                                     | 12/02/2006    | 18 030,00         | 18 466,13               | 18 823,32                           | 4,72%                    |
| PS0506                                     | 12/05/2006    | 30 023,00         | 31 824,41               | 31 404,06                           | 7,87%                    |
| PS1106                                     | 12/11/2006    | 60 000,00         | 61 921,12               | 63 060,00                           | 15,80%                   |
| PS0507                                     | 12/05/2007    | 40 000,00         | 42 074,52               | 42 280,00                           | 10,59%                   |
| PS0608                                     | 24/06/2008    | 10 005,00         | 9 503,90                | 9 652,82                            | 2,42%                    |
| DS0509                                     | 24/05/2009    | 20 000,00         | 19 368,80               | 19 420,00                           | 4,86%                    |
| DS1109                                     | 24/11/2009    | 2 000,00          | 1 795,30                | 1 940,00                            | 0,49%                    |
| <b>Razem</b>                               |               | <b>192 058,00</b> | <b>197 270,18</b>       | <b>198 989,80</b>                   | <b>49,85%</b>            |
| <b>Obligacje o zmiennym oprocentowaniu</b> |               |                   |                         |                                     |                          |
| DZ0709                                     | 18/07/2009    | 196,00            | 205,25                  | 203,84                              | 0,05%                    |
| <b>Razem</b>                               |               | <b>196,00</b>     | <b>205,25</b>           | <b>203,84</b>                       | <b>0,05%</b>             |
| <b>RAZEM OBLIGACJE</b>                     |               | <b>194 806,00</b> | <b>199 859,01</b>       | <b>201 602,54</b>                   | <b>50,50%</b>            |

### OBLIGACJE DOPUSZCZONE DO OBROTU NARYNKACH OECD (bez odsetek)

| Nazwa papieru wartościowego – emitent | Kraj, Siedziba       | Waluta | Oprocentowanie | Termin wykupu | Wartość nominalna | Wartość w cenie nabycia | Wartość rynkowa na dzień 31/12/03 | Udział w Aktywach Ogółem |
|---------------------------------------|----------------------|--------|----------------|---------------|-------------------|-------------------------|-----------------------------------|--------------------------|
| LINDE FINANCE BV                      | Holandia, Schredam   | PLN    | 0,00%          | 24/11/2004    | 5 000,00          | 4 702,50                | 4 760,50                          | 1,19%                    |
| GENERAL MOTORS AUSTRALIA              | Australia, Melbourne | PLN    | 10,00%         | 07/02/2005    | 5 000,00          | 5 203,50                | 5 124,28                          | 1,28%                    |
| GMAC INL FINANCE BV                   | Holandia, Rotterdam  | PLN    | 13,00%         | 23/02/2005    | 5 020,00          | 4 392,50                | 4 616,41                          | 1,16%                    |
| GENERAL MOTORS KANADA                 | Kanada, Toronto      | PLN    | 12,25%         | 06/04/2005    | 5 000,00          | 5 407,50                | 5 263,67                          | 1,32%                    |
| TP S.A.                               | Polska, Warszawa     | PLN    | 7,25%          | 12/12/2005    | 46 000,00         | 45 694,92               | 46 920,00                         | 11,75%                   |
| FORD CREDIT AUSTRALIA                 | Australia, Melbourne | PLN    | 10,00%         | 04/04/2006    | 5 000,00          | 5 151,00                | 5 113,02                          | 1,28%                    |
| BAYERISCHE HYPO VEREINSBANK AG        | Niemcy, Munich       | PLN    | 0,00%          | 19/05/2008    | 3 800,00          | 2 790,72                | 2 908,87                          | 0,73%                    |
| <b>RAZEM OBLIGACJE</b>                |                      |        |                |               | <b>74 820,00</b>  | <b>73 342,64</b>        | <b>74 706,75</b>                  | <b>18,71%</b>            |

### BONY SKARBOWE

| Seria                      | Termin wykupu | Wartość nominalna | Wartość w cenie nabycia | Wartość rynkowa na dzień 31/12/2003 | Udział w Aktywach Ogółem |
|----------------------------|---------------|-------------------|-------------------------|-------------------------------------|--------------------------|
| BS170304                   | 17/03/2004    | 5 000,00          | 4 789,41                | 4 940,45                            | 1,24%                    |
| <b>RAZEM BONY SKARBOWE</b> |               | <b>5 000,00</b>   | <b>4 789,41</b>         | <b>4 940,45</b>                     | <b>1,24%</b>             |

### BONY SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU

| Seria                      | Termin odkupu | Wartość nominalna | Wartość w cenie nabycia | Wartość rynkowa na dzień 31/12/2003 | Udział w Aktywach Ogółem |
|----------------------------|---------------|-------------------|-------------------------|-------------------------------------|--------------------------|
| BS220904                   | 02/01/2004    | 32 170,00         | 30 873,55               | 30 873,55                           | 7,73%                    |
| BS080904                   | 05/01/2004    | 31 220,00         | 30 001,92               | 30 001,92                           | 7,52%                    |
| <b>RAZEM BONY SKARBOWE</b> |               | <b>63 390,00</b>  | <b>60 875,47</b>        | <b>60 875,47</b>                    | <b>15,25%</b>            |

**RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU (bez odsetek)** 342 125,21 85,70%

## 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 31/12/2003 | Udział w Aktywach Ogółem |
|-------------------------------------------------------------------|---------------|-------------------|-------------------------|-------------------------------------|--------------------------|
| OBLIGACJE KOMERCYJNE – PKP S.A.                                   | 04/10/2009    | 45 000,00         | 45 447,49               | 45 428,38                           | 11,38%                   |
| <b>RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE GWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA</b> |               | <b>45 000,00</b>  | <b>45 447,49</b>        | <b>45 428,38</b>                    | <b>11,38%</b>            |

**PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEGWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA**

| Nazwa papieru wartościowego – emitent                                | Termin wykupu | Wartość nominalna | Wartość w cenie nabycia | Wartość rynkowa na dzień 31/12/2003 | Udział w Aktywach Ogółem |
|----------------------------------------------------------------------|---------------|-------------------|-------------------------|-------------------------------------|--------------------------|
| CERT. DEPOZYT. BRE BANK POLSKA S.A.                                  | 09/03/2004    | 2 000,00          | 1 949,45                | 1 980,53                            | 0,50%                    |
| <b>RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEGWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA</b> |               | <b>2 000,00</b>   | <b>1 949,45</b>         | <b>1 980,53</b>                     | <b>0,50%</b>             |

**RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU** 47 408,91 11,88%

**Odsetki od obligacji** 9 387,41

**RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (bez odsetek)** 389 534,12 97,58%

## Zestawienie zmian w stanie lokat

(w tys. PLN)

**I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU**

| Lokaty                                                                       | Wartość rynkowa na dzień 31/12/2000 | Udział w Aktywach Ogółem | Wartość rynkowa na dzień 31/12/2001 | Udział w Aktywach Ogółem | Wartość rynkowa na dzień 31/12/2002 | Udział w Aktywach Ogółem | Wartość rynkowa na dzień 31/12/2003 | Udział w Aktywach Ogółem |
|------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------|-------------------------------------|--------------------------|-------------------------------------|--------------------------|-------------------------------------|--------------------------|
| OBLIGACJE (bez odsetek)                                                      | 14 075,83                           | 52,39%                   | 220 874,33                          | 75,76%                   | 414 978,33                          | 69,53%                   | 201 602,54                          | 50,50%                   |
| OBLIGACJE DOPUSZCZONE DO OBROTU NA RYNKACH                                   |                                     |                          |                                     |                          |                                     |                          |                                     |                          |
| OECD (bez odsetek)                                                           | 0,00                                | 0,00%                    | 0,00                                | 0,00%                    | 10 181,10                           | 1,71%                    | 74 706,75                           | 18,71%                   |
| BONY SKARBOWE                                                                | 5 448,17                            | 20,27%                   | 10 253,39                           | 3,53%                    | 7 666,32                            | 1,28%                    | 4 940,45                            | 1,24%                    |
| BONY SKARBOWE                                                                |                                     |                          |                                     |                          |                                     |                          |                                     |                          |
| Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU                                                      | 0,00                                | 0,00%                    | 20 640,75                           | 7,08%                    | 37 494,98                           | 6,28%                    | 60 875,47                           | 15,25%                   |
| LISTY ZASTAWNE                                                               | 0,00                                | 0,00%                    | 0,00                                | 0,00%                    | 0,00                                | 0,00%                    | 0,00                                | 0,00%                    |
| <b>Odsetki od papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu</b> | <b>972,91</b>                       | <b>3,62%</b>             | <b>10535,11</b>                     | <b>3,61%</b>             | <b>8 139,94</b>                     | <b>1,36%</b>             | <b>8 783,29</b>                     | <b>2,20%</b>             |

**II. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU**

| Lokaty                                                                          | Wartość rynkowa na dzień 31/12/2000 | Udział w Aktywach Ogółem | Wartość rynkowa na dzień 31/12/2001 | Udział w Aktywach Ogółem | Wartość rynkowa na dzień 31/12/2002 | Udział w Aktywach Ogółem | Wartość rynkowa na dzień 31/12/2003 | Udział w Aktywach Ogółem |
|---------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------|-------------------------------------|--------------------------|-------------------------------------|--------------------------|-------------------------------------|--------------------------|
| PAPIERY WARTOŚCIOWE GWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA                            | 0,00                                | 0,00%                    | 0,00                                | 0,00%                    | 50 223,85                           | 8,41%                    | 45 428,38                           | 11,38%                   |
| PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEGWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA                         | 1 086,80                            | 4,04%                    | 28 850,51                           | 9,87%                    | 54 050,71                           | 9,06%                    | 1 980,53                            | 0,50%                    |
| <b>Odsetki od papierów wartościowych niedopuszczonych do publicznego obrotu</b> | <b>0</b>                            | <b>0,00%</b>             | <b>0</b>                            | <b>0,00%</b>             | <b>244,66</b>                       | <b>0,04%</b>             | <b>604,12</b>                       | <b>0,15%</b>             |

**III. INNE LOKATY**

| Lokaty              | Wartość rynkowa na dzień 31/12/2000 | Udział w Aktywach Ogółem | Wartość rynkowa na dzień 31/12/2001 | Udział w Aktywach Ogółem | Wartość rynkowa na dzień 31/12/2002 | Udział w Aktywach Ogółem | Wartość rynkowa na dzień 31/12/2003 | Udział w Aktywach Ogółem |
|---------------------|-------------------------------------|--------------------------|-------------------------------------|--------------------------|-------------------------------------|--------------------------|-------------------------------------|--------------------------|
| KONTRAKTY TERMINOWE | 0,00                                | 0,00%                    | 0,00                                | 0,00%                    | 0,00                                | 0,00%                    | 0,00                                | 0,00%                    |

## Dodatkowe informacje i objaśnienia

### **Dane o walutowej strukturze aktywów i pasywów Funduszu**

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

### **Podział kosztów pokrywanych przez Towarzystwo**

Towarzystwo otrzymuje ze środków Funduszu wynagrodzenie z tytułu zarządzania Funduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Łączne roczne wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem, stanowiące koszt limitowany Funduszu, nie może być większe niż 2,0%, w skali roku, liczonego jako 360 dni od średniej wartości aktywów netto Funduszu w danym roku. W okresie sprawozdawczym wynagrodzenie Towarzystwa wyniosło 12.209,55 tys. zł.

### **Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat**

|                               |                   |
|-------------------------------|-------------------|
| Zrealizowany zysk - obligacje | 4.221,34 tys. zł. |
| Zrealizowany zysk - pozostałe | 371,61 tys. zł.   |

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

|                                    |                    |
|------------------------------------|--------------------|
| Niezrealizowana strata - obligacje | 17.069,74 tys. zł. |
| Niezrealizowany zysk - pozostałe   | 1.225,08 tys. zł.  |

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

### **Informacja o podatkach i opłatach**

#### **Opodatkowanie Funduszu**

Fundusz posiada osobowość prawną i w związku z tym podlega przepisom Ustawy z 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych. Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt 10 wyżej wymienionej ustawy zwalnia się z podatku dochodowego fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie Ustawy z 28 sierpnia 1997 o funduszach inwestycyjnych.

#### **Opodatkowanie Uczestników Funduszu**

Zgodnie z Ustawą z dnia 21 listopada 2001 roku o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne (Dz. U. 2001 nr 134 poz. 1509) dochód z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych jest opodatkowany w formie ryczałtu w wysokości 20% wypłacanej kwoty dochodu (art. 30 ust. 1 pkt 1c). Podatek pobiera podmiot uprawniony do prowadzenia rachunku uczestnika poczynawszy od 1 marca 2002 roku (art. 52a ust. 6). Zwolnione od podatku są dochody wypłacone uczestnikowi, który zawarł stosowną umowę przed 1 grudnia 2001 roku (art. 52a ust. 1 pkt 3). W okresie sprawozdawczym z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych naliczono kwotę 1.584,12 tys. zł., natomiast do Urzędu Skarbowego została odprowadzona kwota 1.467,54 tys. zł. Kwota odprowadzonego podatku została uwzględniona w rachunku przepływów pieniężnych w pozycji „Pozostałe wydatki z działalności operacyjnej”.

#### **Opłaty manipulacyjne**

Fundusz organizuje i nadzoruje system dystrybucji jednostek uczestnictwa. Z tego tytułu z kwoty wpłaconej przez Uczestnika Funduszu potrącana jest opłata manipulacyjna, która przeznaczona jest na wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję Jednostek Uczestnictwa Funduszu. Szczegółowa tabela stawek opłat manipulacyjnych jest publikowana w materiałach informacyjnych. W okresie od dnia 1 stycznia 2003 roku do dnia 31 grudnia 2003 roku łączna kwota pobranych opłat manipulacyjnych z tytułu zbywania jednostek uczestnictwa Funduszu wyniosła 307,78 tys. zł. Kwota opłaty manipulacyjnej została uwzględniona w rachunku przepływów

pieniężnych w pozycji „Wydatki z tytułu wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję”.

#### **Opłaty maklerskie**

W okresie od dnia 1 stycznia 2003 roku do dnia 31 grudnia 2003 roku z tytułu zawartych transakcji giełdowych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie ze środków Funduszu została opłacona prowizja maklerska w wysokości 86,31 tys. zł.

#### **Informacje o dystrybucji dochodów Funduszu**

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

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

W okresie objętym sprawozdaniem miała miejsce korekta wyceny Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa.

| Poz. | Data skorygowanej wyceny | WAN na J.U. przed korektą | WAN na J.U. po korekcie |
|------|--------------------------|---------------------------|-------------------------|
| 1.   | 16/12/2003               | 166,11                    | 165,83                  |

Korekta była konsekwencją błędnej wyceny papieru wartościowego - TP1205. Kwotę dopłat w wysokości 1,13 tys. zł. wynikającą z korekt zleceń nabyć i odkupień jednostek uczestnictwa w całości pokryło Towarzystwo. Wprowadzone korekty nie wpłynęły na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu.

#### **Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych kredytach i pożyczkach pieniężnych**

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

#### **Informacje o udzielonych pożyczkach pieniężnych**

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

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

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

#### **Informacje o wartości wynagrodzeń i nagród wypłaconych lub należnych**

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

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

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

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

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

#### **Informacje dodatkowe**

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



# TFI BANKU HANDLOWEGO SA

A member of citigroup 

**Sprawozdanie finansowe  
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 r.**

**Fundusz Inwestycyjny Otwarty  
CitiPieniężny**





## Oświadczenie depozytariusza

Działając stosownie do dyspozycji § 43 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiPieniężny (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych jak też pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2003 r. do 31 grudnia 2003 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Dyrektor Departamentu Operacji Rynków  
Finansowych i Klientów Strategicznych  
Justyna Kesler

Warszawa, 19 kwietnia 2004 r.

## Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Akcjonariusza Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiPieniężny z siedzibą w Warszawie, przy ul. Traugutta 7/9, na które składa się bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2003 r., wykazujący aktywa netto i kapitały na sumę 135.073,54 tys. zł, rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2003 r. do dnia 31 grudnia 2003 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 4.239,00 tys. zł, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2003 r. do dnia 31 grudnia 2003 r., wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 1,98 tys. zł, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2003 r. o wartości 131.645,03 tys. zł oraz informacja dodatkowa obejmująca wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

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

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiPieniężny zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i przedstawia w sposób rzetelny, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2003 r., wynik z operacji oraz przepływy środków pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2003 r. do dnia 31 grudnia 2003 r., zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi w Polsce, określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 149 poz. 1670) oraz jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę, że Fundusz posiada dłużne papiery wartościowe z wbudowanymi instrumentami pochodnymi, które nie zostały uwzględnione w wycenie tych papierów wartościowych. Łączny udział dłużnych papierów wartościowych z wbudowanymi instrumentami pochodnymi w aktywach Funduszu na dzień 31 grudnia 2003 r. wynosi 5,89 %, a na dzień zakończenia badania 6,89 %. Podstawową charakterystykę umów zawartych przez Fundusz, których przedmiotem są powyższe papiery wartościowe przedstawiono w punkcie 3.4 „Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczania transakcji z uczestnikami Funduszu oraz rzetelność wyceny aktywów” raportu niezależnego biegłego rewidenta.

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. Chłódna 51, 00-867 Warszawa  
Biegły Rewident nr 9941/7390  
Bożena Graczyk, Członek Zarządu

Warszawa, 19 kwietnia 2004 r.

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

# Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

## Nazwa Funduszu

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

## Cel inwestycyjny Funduszu

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

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

## Lokaty Funduszu

1. Aktywa Funduszu są lokowane w dłużne papiery wartościowe i prawa majątkowe z okresem pozostającym do wykupu nie dłuższym niż 12 miesięcy lub mające stałą stopę procentową o okresie nie dłuższym niż 12 miesięcy.
2. Aktywa Funduszu mogą być lokowane, z zastrzeżeniem ust. 3 i 4, wyłącznie w:
  - 1) dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym,
  - 2) dłużne papiery wartościowe dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w ust. 2, pkt 1), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dopuszczenia do publicznego obrotu,
  - 3) dłużne papiery wartościowe, inne niż określone w ust. 2 pkt 1) i 2), lub wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, pod warunkiem, że są one zbywalne i ich wartość rynkowa może być ustalona w każdym czasie, jednak nie rzadziej niż w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniami, o których mowa w „Limitach inwestycyjnych Funduszu”.
3. Lokowanie w dłużne papiery wartościowe, będące przedmiotem obrotu na giełdzie lub oficjalnie uznanym regulowanym rynku pozagiełdowym, oraz w papiery wartościowe, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD), wymaga uzyskania zgody KPWIG na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku. Fundusz powiadomił Uczestników o uzyskaniu zgody.
4. Fundusz może lokować swoje aktywa w jednostki uczestnictwa zbywane przez fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli wymienione fundusze lub instytucje oferują publicznie jednostki lub tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika oraz jeżeli stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie jak Fundusz.

- 4a. Dochody osiągnięte w wyniku dokonanych inwestycji, włączając w to dywidendy i odsetki, powiększają wartość aktywów Funduszu, jak również odpowiednio zwiększają wartość jednostek uczestnictwa Funduszu. Fundusz nie będzie wypłacać dywidend ani innych dochodów Funduszu jego Uczestnikom.
5. Fundusz może zawierać umowy z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo, których przedmiotem są dłużne papiery wartościowe oraz prawa majątkowe. Fundusz niezwłocznie zawiadamia Komisję Papierów Wartościowych i Giełd o istotnych warunkach zawartej umowy.
6. Fundusz może lokować swoje aktywa w obligacje zamienne na akcje.
7. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot papiery wartościowe wymienione w art. 3 ust. 3 Ustawy z 21 sierpnia 1997 r. Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (tekst jednolity Dz.U. 2002, nr 49, poz. 447), inne prawa pochodne z praw majątkowych będących przedmiotem lokat oraz transakcje terminowe wyłącznie dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego i przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu.

## Limity inwestycyjne Funduszu

1. Łączna wartość lokat określonych w ust. 2 pkt 3) „Lokaty Funduszu” nie może przewyższyć 10% wartości Aktywów Funduszu.
2. Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości swoich Aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i wierzytelności wobec tego podmiotu.
3. Fundusz może lokować do 10% wartości swoich Aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i wierzytelności wobec tego podmiotu, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów.
4. Do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez:
  - a) Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
  - b) jednostki samorządu terytorialnego lub państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD,nie stosuje się ograniczeń, o których mowa w ust. 2 i 3.
5. Jeżeli lokaty Funduszu, o których mowa w ust. 4, nie spełniają warunków określonych w ust. 2 i 3, powinny być dokonywane w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Funduszu.
6. Lokaty, o których mowa w ust. 4, lit. b), dokonywane w papiery wartościowe jednego emitenta lub gwarantowane przez jeden podmiot, nie mogą przewyższać 35% wartości Aktywów Funduszu.
7. Łączna wartość lokat, o których mowa w ust. 4 „Lokaty Funduszu” nie może przewyższać 5% wartości Aktywów Funduszu.
8. Fundusz nie może lokować więcej niż 25% wartości swoich Aktywów w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny, a suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% wartości Aktywów Funduszu.

**Organy Funduszu**

Fundusz jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego Spółka Akcyjna mające siedzibę w Warszawie, ul. Traugutta 7/9. Towarzystwo zostało w dniu 12 marca 2001 roku wpisane do rejestru przedsiębiorców, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 2717. Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. T. Chałubińskiego 8. Decyzją nr DFN-409/5-29/98 z dnia 5 listopada 1998 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie Funduszu, który działa zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych (tekst jednolity Dz.U. 2002, nr 49, poz. 448). Powszechna sprzedaż jednostek uczestnictwa Funduszu rozpoczęła się w dniu 5 stycznia 1999 r.

**Okres sprawozdawczy**

Niniejsze sprawozdanie obejmuje okres od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2003 roku.

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

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

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

**PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI****Uwagi ogólne**

Sprawozdanie finansowe Funduszu na dzień 31 grudnia 2003 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz.U. 2002, nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2001, nr 149, poz. 1670).

**Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

W przypadku odkupywania jednostek uczestnictwa jako metodę rozchodu jednostek uczestnictwa stosuje się metodę „FIFO”, tzn. pierwsze odkupuje się jednostki uczestnictwa nabyte najwcześniej.

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

Limitowanym kosztem Funduszu jest wynagrodzenie dla Towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Łączne roczne wynagrodzenie Towarzystwa z tego tytułu nie może być większe niż 1.5% średniej Wartości Aktywów Netto w skali roku.

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

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

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

**Wycena składników lokat**

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

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

Aktywa Funduszu będące przedmiotem notowań w obrocie dokonywanym w ramach wyodrębnionego pod względem organizacyjnym i finansowym, działającego regularnie systemu, zapewniającego jednakowe warunki

zawierania transakcji oraz powszechny i równy dostęp do informacji o tych transakcjach, wycenia się, a zobowiązania związane z dokonywaniem transakcji w takim obrocie ustala się w Dniu Wyceny według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny, zaś pozostałe aktywa i zobowiązania – według wartości godziwej w rozumieniu art. 28, ust. 6 Ustawy z 29 września 1994 r. o rachunkowości.

1. Aktywa, będące przedmiotem notowań, o których mowa powyżej, z wyłączeniem kontraktów terminowych, wycenia się, z zastrzeżeniem ust. 3a, w następujący sposób:
  - 1) papiery wartościowe notowane na rynku zorganizowanym, z zastrzeżeniem ust. 2 i 3, w oparciu o:
    - a) w przypadku papierów wartościowych w systemie notowań ciągłych, w ramach których jest wyznaczany i ogłaszany kurs zamknięcia – ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych,
    - b) w przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczenia kursu zamknięcia – cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję,
    - c) w przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie notowań jednolitych – ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,
  - 2) prawa majątkowe nie będące papierami wartościowymi notowane na rynku zorganizowanym – według zasad określonych w § 35, ust. 5, pkt 1 Statutu,
  - 3) papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, dla których nie jest możliwe zastosowanie metod wyceny, o których mowa w § 35, ust. 5, pkt 1 Statutu – według ostatniej, najniższej odpowiednio ceny lub wartości:
    - a) zaproponowanej w wyniku ogłoszenia wezwania,
    - b) po jakiej zawarto transakcję pakietową,
    - c) aktywów netto na certyfikat inwestycyjny ogłoszonej przez fundusz z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową,
  - 4) papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, dla których nie jest możliwe zastosowanie metod wyceny, o których mowa w § 35, ust. 5, pkt 1 i 3 Statutu – w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową.
2. W przypadku papierów wartościowych notowanych na jednym lub kilku rynkach, w jednym lub w kilku systemach notowań, za kryterium wyboru systemu notowań i rynku przyjmuje się przeciętny dzienny wolumen obrotu w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego w odniesieniu do danego papieru wartościowego i do rynku regulowanego lub systemu, w ramach których dany papier jest notowany.
3. Jeżeli ostatni kurs zamknięcia na danym rynku lub w danym systemie notowań nie jest dostępny lub jest dostępny, ale ze względu na termin zawarcia ostatniej transakcji nie odzwierciedla wartości rynkowej papieru wartościowego, wyceniając ten papier wartościowy, należy uwzględnić ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie
  - 3a. Jeżeli papiery wartościowe posiadane przez Fundusz nie spełniają warunków określonych w ust. 1, ale spełniają te warunki papiery wartościowe tożsame w prawach z papierami wartościowymi posiadanymi przez Fundusz, to dla potrzeb wyceny papiery wartościowe posiadane przez Fundusz traktuje się tak, jak gdyby były papierami wartościowymi spełniającymi te warunki.
  4. Papiery wartościowe, dla których nie ma możliwości stałego określenia ich wartości rynkowej, nabyte z dyskontem lub premią, wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy zwrotu. Zarówno odpis dyskonta, jak i amortyzacja premii naliczane są w każdym Dniu Wyceny i zaliczane odpowiednio do przychodów z lokat i kosztów operacyjnych. Taka metoda wyceny ma zastosowanie między innymi dla papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu oraz dla obligacji po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu.
  - 4a. Obligacje zamienne wycenia się zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1-4, bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa.
  5. Kontrakty terminowe notowane na rynku zorganizowanym Fundusz wycenia według kursu określającego stan rozliczeń Funduszu i instytucji rozliczeniowej. Kontrakty terminowe zawarte poza rynkiem zorganizowanym wycenia się według metody określającej stan rozliczeń Funduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu. Kontrakty terminowe zawarte w celu zabezpieczenia ryzyka kursowego wyceniane są na podstawie średniego kursu z trzech banków. Dla pojedynczego banku kurs ten jest wyznaczany z wykorzystaniem średnich kursów terminowych dla dwóch najbliższych kwotowań, pomiędzy którymi znajduje się termin wygaśnięcia kontraktu.
  6. Jednostki uczestnictwa wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
  7. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach wycenia się w sposób określony w ust. 1, pkt 1, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 2.
    - 7a. Zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na rynku zorganizowanym – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski w dniu poprzedzającym Dzień Wyceny.
    - 7b. Jeżeli zagraniczne papiery wartościowe są notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do obowiązującego średniego kursu EURO ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski w dniu poprzedzającym Dzień Wyceny.
  8. W przypadku, gdy nie jest możliwa wycena aktywów według metod określonych w ust. 1-7b lub gdy tak sporządzona wycena odbiegałaby od zasady ostrożnej wyceny Fundusz, działając w dobrej wierze, oszacuje wartość godziwą takich papierów przy użyciu kryteriów najbardziej zbliżonych do opisanych powyżej, ocenionych jako najlepsze z punktu widzenia Uczestników Funduszu i pozwalających na rzetelne odzwierciedlenie wartości Aktywów Netto na jednostkę uczestnictwa Funduszu. W przypadku, gdy żadna z opisanych powyżej metod wyceny aktywów i ustalania zobowiązań, określona dla odpowiednich składników

aktywów i zobowiązań, nie znajduje zastosowania, Fundusz wycenia aktywa i ustala zobowiązania według metody uzgodnionej z Depozytariuszem, po pisemnej akceptacji biegłego rewidenta Funduszu. Niezwłocznie po ustaleniu metody, przyjętej na stałe jako właściwa dla wyceny aktywów i ustalania zobowiązań, Fundusz dokona odpowiednich zmian w Statucie.

### ***Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat***

#### ***Zmiany wprowadzone w 2002 roku***

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

1. Zmiany w sposobie ujmowania w księgach zakupu i sprzedaży papierów wartościowych realizowanych w transakcjach nieobjętych systemem gwarantującym ich rozliczenie.

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

2. Zmiany w sposobie ustalania Aktywów Netto w Dniu Wyceny.

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

3. Zmiany dotyczące kapitału wpłaconego i wypłaconego.

- 1) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze. Powyższy sposób ujęcia kapitału wpłaconego i wypłaconego spowodował zmianę zasady wyznaczania podstawy do wyliczenia zobowiązań - rezerwy wobec Towarzystwa.
- 2) Na potrzeby określenia wartości Aktywów Netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z punktem 1).

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

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

W Statucie Funduszu wprowadzono także zmiany niewynikające bezpośrednio z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku. Zmianie uległ sposób obciążania Funduszu kosztami operacyjnymi.

Zgodnie z zapisami § 34 Statutu Towarzystwo otrzymuje ze środków Funduszu wynagrodzenie z tytułu zarządzania Funduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Łączne, roczne wynagrodzenie Towarzystwa z tego tytułu nie może być większe niż 1.5%, w skali roku liczonego jako 360 dni, od średniej wartości Aktywów Netto Funduszu w danym roku. Wynagrodzenie obliczane jest każdego Dnia Wyceny od wartości Aktywów Netto z poprzedniego Dnia Wyceny i płatne nie później niż ostatniego dnia roboczego każdego miesiąca. Oprócz wynagrodzenia Towarzystwa, które jest kosztem objętym limitem, Fundusz pokrywa następujące nielimitowane koszty w związku z prowadzoną działalnością:

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

Pozostałe, niewymienione powyżej, koszty działalności operacyjnej Funduszu pokrywa Towarzystwo.

Przed zmianą Fundusz był obciążany następującymi kosztami:

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

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

#### ***Zmiany wprowadzone w 2003 roku***

Od 1 stycznia 2003 r. przyjęto zmianę polityki rachunkowości polegającą na zaprzestaniu stosowania metody amortyzacji liniowej papierów wartościowych, dla których nie ma możliwości stałego określania ich wartości rynkowej według metod określonych w § 27 Rozporządzenia Ministra Finansów z dn. 10.12.2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, i wprowadzono wycenę wg skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zgodnie z zapisem § 23 ust.3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dn. 12.12.2001 r. w sprawie

szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych (Dz. U. nr 149 z dn. 22.12.2001 r., poz.1674), przy przeszacowaniu aktywów do wysokości skorygowanych cen nabycia, wartość wynikająca z ksiąg rachunkowych, przed zmianą metody wyceny, stanowiła na dzień przeszacowania, nową cenę nabycia aktywów.

***Kryterium podziału składników portfela lokat Funduszu***

Składniki portfela lokat Funduszu przedstawiono zgodnie z następującymi kryteriami podziału:

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

## Bilans funduszu

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

|                                                                                             | 31/12/2002       | 31/12/2003        |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------------|
| <b>I. Aktywa</b>                                                                            | <b>69 296,87</b> | <b>135 842,75</b> |
| <b>1. Lokaty</b>                                                                            | <b>66 749,96</b> | <b>132 092,26</b> |
| - nieruchomości (własność)                                                                  | 0,00             | 0,00              |
| - nieruchomości (współwłasność)                                                             | 0,00             | 0,00              |
| - waluty                                                                                    | 0,00             | 0,00              |
| - papiery wartościowe                                                                       | 154 054,66       | 132 092,26        |
| obligacje                                                                                   | 43 694,15        | 67 583,84         |
| obligacje wg wartości nabycia                                                               | 43 547,31        | 67 626,09         |
| bony skarbowe                                                                               | 43 694,15        | 40 813,83         |
| bony skarbowe wg wartości nabycia                                                           | 43 547,31        | 40 297,33         |
| listy zastawne                                                                              | 43 694,15        | 5 098,55          |
| listy zastawne wg wartości nabycia                                                          | 43 547,31        | 5 100,00          |
| papiery niedopuszczone do publicznego obrotu                                                | 22 972,21        | 18 596,04         |
| papiery niedopuszczone wg wartości nabycia                                                  | 21 656,71        | 18 497,17         |
| - jednostki i tytuły uczestnictwa                                                           | 0,00             | 0,00              |
| - udziały w sp.z o.o.                                                                       | 0,00             | 0,00              |
| - wierzytelności                                                                            | 0,00             | 0,00              |
| - inne                                                                                      | 83,60            | 0,00              |
| <b>2. Certyfikaty własne</b>                                                                | <b>0,00</b>      | <b>0,00</b>       |
| <b>3. Środki pieniężne</b>                                                                  | <b>218,24</b>    | <b>220,22</b>     |
| - rachunki bankowe                                                                          | 3,69             | 4,59              |
| - lokaty krótkoterminowe                                                                    | 214,55           | 215,63            |
| <b>4. Należności</b>                                                                        | <b>2 328,67</b>  | <b>3 530,27</b>   |
| a) z tytułu zbytych lokat                                                                   | 0,00             | 3,53              |
| b) z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych        | 0,00             | 0,00              |
| c) dywidendy                                                                                | 0,00             | 0,00              |
| d) odsetki                                                                                  | 2 328,67         | 3 526,74          |
| 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              |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                                     | <b>125,07</b>    | <b>769,21</b>     |
| 1. Z tytułu nabytych lokat                                                                  | 0,00             | 0,00              |
| 2. Z tytułu wystawionych opcji                                                              | 0,00             | 0,00              |
| 3. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 10,00            | 112,01            |
| 4. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu                                                       | 0,00             | 0,00              |
| 5. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku                                   | 0,07             | 0,00              |
| 6. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty powyżej roku                              | 0,00             | 0,00              |
| 7. Rezerwa na wydatki                                                                       | 13,89            | 0,00              |
| 8. Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa                                    | 95,98            | 177,59            |
| 9. Pozostałe, w tym:                                                                        | 5,13             | 479,61            |
| - wobec kontrahentów                                                                        | 5,13             | 19,49             |
| - instrumenty zabezpieczające                                                               | 0,00             | 447,23            |
| - inne                                                                                      | 0,00             | 12,89             |
| <b>III. Aktywa netto</b>                                                                    | <b>69 171,80</b> | <b>135 073,54</b> |
| <b>IV. Kapitał</b>                                                                          | <b>53 094,55</b> | <b>114 757,29</b> |
| 1. Wpłacony                                                                                 | 204 707,78       | 321 775,36        |
| 2. Wyplacony                                                                                | -151 613,23      | -207 018,07       |
| <b>V. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto</b>                           | <b>15 021,29</b> | <b>18 843,25</b>  |
| <b>VI. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat</b>       | <b>825,51</b>    | <b>1 323,88</b>   |
| <b>VII. Wzrost(spadek) wartości lokat ponad cenę nabycia</b>                                | <b>230,45</b>    | <b>149,12</b>     |
| <b>VIII. Kapitał i zakumulowany wynik z operacji razem</b>                                  | <b>69 171,80</b> | <b>135 073,54</b> |
| Liczba jednostek uczestnictwa albo zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych             | 425 884,133      | 794 593,40700     |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjnych              | 162,42           | 169,99            |

## Rachunek wyniku z operacji

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 roku (w tys. PLN)

01/01/02 – 31/12/02 01/01/03 – 31/12/03

|                                                                             |                 |                 |
|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>                                                 | <b>5 776,19</b> | <b>6 834,62</b> |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach                                       | 0,00            | 0,00            |
| 2. Odsetki                                                                  | 3 665,22        | 4 913,64        |
| 3. Odpis dyskonta                                                           | 2 017,15        | 1 901,77        |
| 4. Przychody z nieruchomości                                                | 0,00            | 0,00            |
| 5. Dodatnie saldo różnic kursowych                                          | 0,00            | 18,66           |
| 6. Pozostałe                                                                | 93,82           | 0,55            |
| <b>II. Koszty operacyjne</b>                                                | <b>1 262,37</b> | <b>3 012,66</b> |
| 1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa                                            | 807,37          | 1 449,80        |
| 2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                     | 0,00            | 0,00            |
| 3. Opłaty dla Depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru | 127,25          | 143,60          |
| 4. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym:                                  | 43,34           | 0,00            |
| - prowadzenie rejestru uczestników funduszu lub certyfikatów inwestycyjnych | 23,65           | 0,00            |
| 5. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                                   | 50,08           | 0,00            |
| 6. Usługi prawne                                                            | 12,14           | 0,04            |
| 7. Audyt                                                                    | 0,00            | 0,00            |
| 8. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                  | 4,40            | 22,17           |
| 9. Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek                             | 0,07            | 0,00            |
| 10. Amortyzacja premii                                                      | 52,96           | 1 382,73        |
| 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                                           | 0,13            | 6,74            |
| 13. Pozostałe, w tym                                                        | 164,63          | 7,58            |
| - dystrybucja materiałów informacyjnych                                     | 3,64            | 0,00            |
| - reklama                                                                   | 158,76          | 0,00            |
| - inne                                                                      | 2,23            | 7,58            |
| - niewykorzystana rezerwa                                                   | 0,00            | 0,00            |
| <b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>                              | <b>59,92</b>    | <b>0,00</b>     |
| <b>IV. Koszty operacyjne netto</b>                                          | <b>1 202,45</b> | <b>3 012,66</b> |
| <b>V. Przychody z lokat netto</b>                                           | <b>4 573,74</b> | <b>3 821,96</b> |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                     | <b>285,85</b>   | <b>417,04</b>   |
| 1. Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat, w tym:                         | 124,73          | 498,37          |
| - z tytułu różnic kursowych                                                 | 8,56            | 184,54          |
| 2. Wzrost/spadek niezrealizowanego zysku/ straty z wyceny lokat             | 161,12          | -81,33          |
| - z tytułu różnic kursowych                                                 | -28,57          | 151,45          |
| <b>VII. Wynik z operacji</b>                                                | <b>4 859,59</b> | <b>4 239,00</b> |

## Zmiany w aktywach netto

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

| <b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO</b>                             | <b>31/12/2000</b> | <b>31/12/2001</b> | <b>31/12/2002</b> | <b>31/12/2003</b> |
|---------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Wartość Aktywów Netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 13 493,40         | 34 249,05         | 58 845,67         | 69 171,80         |
| Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:             | 3 780,04          | 6 449,16          | 4 859,59          | 4 239,00          |
| - przychody z lokat netto,                                          | 3 744,94          | 6 029,60          | 4 573,74          | 3 821,96          |
| - zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat,                        | 25,75             | 358,50            | 124,73            | 498,37            |
| - wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat   | 9,35              | 61,06             | 161,12            | -81,33            |
| Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                  | 3 780,04          | 6 449,16          | 4 859,59          | 4 239,00          |
| Dystrybucja dochodów funduszu (razem)                               | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| - z przychodów z lokat netto,                                       | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| - ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat                           | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:          | 16 975,62         | 18 147,45         | 5 466,69          | 61 662,74         |
| - zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa               | 72 786,45         | 79 361,07         | 32 784,31         | 117 067,58        |
| - zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa          | -55 810,83        | -61 213,62        | -27 317,62        | -55 404,84        |
| Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale             | 16 975,62         | 18 147,45         | 5 466,69          | 61 662,74         |
| Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym                | 20 755,66         | 24 596,62         | 10 326,28         | 65 901,74         |
| Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego              | 34 249,05         | 58 845,67         | 69 171,80         | 135 073,54        |
| Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym              | 24 546,55         | 46 591,49         | 59 459,61         | 95 011,99         |

### 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   | 699 810,360   |
| - liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                | 454 215,385 | 432 967,384   | 176 452,131   | 331 101,086   |
| - saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa                                                | 142 772,089 | 129 570,453   | 32 406,892    | 368 709,274   |
| 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 | 2 256 182,051 |
| - liczby odkupionych jednostek uczestnictwa                                                | 521 068,043 | 954 035,427   | 1 130 487,558 | 1 461 588,644 |
| - saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa                                                | 263 906,788 | 393 477,241   | 425 884,133   | 794 593,407   |

### III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

|                                                                                               |                   |                   |                   |                   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 111,39            | 129,78            | 149,55            | 162,42            |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego              | 129,78            | 149,55            | 162,42            | 169,99            |
| Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym   | 16,50%            | 15,23%            | 8,61%             | 4,66%             |
| Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                        | 111.51 (03/01/00) | 129.89 (02/01/01) | 149.54 (03/01/02) | 162.43 (02/01/03) |
| w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny                                           | 129.66 (29/12/00) | 149.55 (31/12/01) | 162.38 (31/12/02) | 169.98 (31/12/03) |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny                       |                   |                   |                   |                   |
| w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny                                           | 129.66 (29/12/00) | 149.55 (31/12/01) | 162.38 (31/12/02) | 169.98 (31/12/03) |

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

|                                                                     |       |       |       |       |
|---------------------------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach                   | 1,79% | 1,44% | 1,82% | 2,22% |
| Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach             | 0,92% | 1,35% | 1,74% | 2,22% |
| Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach netto             | 2,90% | 1,74% | 1,82% | 2,23% |
| Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach netto       | 1,49% | 1,63% | 1,74% | 2,23% |
| Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach              | 0,44% | 0,66% | 1,17% | 1,07% |
| Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach netto        | 0,72% | 0,80% | 1,17% | 1,07% |
| Udział kosztów operacyjnych netto w średnich aktywach netto, w tym: | 2%*   | 2,06% | 2,02% | 3,17% |
| - wynagrodzenia Towarzystwa                                         | 1%*   | 1,01% | 1,36% | 1,53% |

\* uśrednione w skali roku

# Rachunek przepływów pieniężnych

(w tys. PLN)

01/01/02 – 31/12/02 01/01/03 – 31/12/03

|                                                                              |                     |                     |
|------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>A. PRZEPŁYW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>            | <b>-5 481,35</b>    | <b>-61 979,55</b>   |
| <b>I. WPŁYWY</b>                                                             | <b>1 641 878,30</b> | <b>2 493 239,42</b> |
| 1) Z tytułu posiadanych lokat                                                | 3 432,68            | 4 134,70            |
| 2) Z tytułu zbycia składników lokat                                          | 1 638 265,73        | 2 489 072,61        |
| - Obligacje                                                                  | 86 357,38           | 93 133,32           |
| - Pozostałe papiery wartościowe                                              | 1 551 908,35        | 2 395 939,29        |
| 3) Pozostałe                                                                 | 179,89              | 32,11               |
| <b>II. WYDATKI</b>                                                           | <b>1 647 359,65</b> | <b>2 555 218,97</b> |
| 1) Z tytułu posiadanych lokat                                                | 0,00                | 0,00                |
| 2) Z tytułu nabycia składników lokat                                         | 1 645 985,85        | 2 553 470,54        |
| - Obligacje                                                                  | 94 948,75           | 76 100,02           |
| - Pozostałe papiery wartościowe                                              | 1 551 037,10        | 2 477 370,52        |
| 3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa                        | 804,48              | 1 447,06            |
| 4) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 11,77               | 2,03                |
| 5) Z tytułu opłat                                                            | 119,80              | 141,11              |
| - dla Depozytariusza                                                         | 117,08              | 141,11              |
| - za prowadzenie rejestru aktywów funduszu                                   | 0,00                | 0,00                |
| - za zezwolenia                                                              | 2,72                | 0,00                |
| - rejestracyjnych                                                            | 0,00                | 0,00                |
| 6) Z tytułu usług                                                            | 141,52              | 0,04                |
| - wydawniczych                                                               | 51,04               | 0,00                |
| - prawnych                                                                   | 11,08               | 0,04                |
| - w zakresie rachunkowości                                                   | 79,40               | 0,00                |
| 7) Pozostałe                                                                 | 296,23              | 158,19              |
| <b>B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>            | <b>5 610,23</b>     | <b>61 981,53</b>    |
| <b>I. Wpływy</b>                                                             | <b>32 879,04</b>    | <b>117 147,89</b>   |
| 1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa                                    | 32 879,04           | 117 147,89          |
| 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                |
| <b>II. Wydatki</b>                                                           | <b>27 268,81</b>    | <b>55 166,36</b>    |
| 1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa                                | 27 268,81           | 55 166,29           |
| 2) Z tytułu spłaty zaciągniętych kredytów                                    | 0,00                | 0,00                |
| 3) Z tytułu spłaty zaciągniętych pożyczek                                    | 0,00                | 0,00                |
| 4) Z tytułu udzielonych pożyczek                                             | 0,00                | 0,00                |
| 5) Odsetki                                                                   | 0,00                | 0,07                |
| 6) Pozostałe                                                                 | 0,00                | 0,00                |
| <b>C. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO</b>                             | <b>128,88</b>       | <b>1,98</b>         |
| <b>D. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU</b>                                | <b>89,36</b>        | <b>218,24</b>       |
| <b>E. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU</b>                                  | <b>218,24</b>       | <b>220,22</b>       |
| - w tym o ograniczonej możliwości dysponowania                               | 0,00                | 0,00                |

# Zestawienie lokat

(w tys. PLN)

## I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

### OBLIGACJE (bez odsetek)

| Seria                                      | Termin wykupu | Wartość nominalna | Wartość w cenie nabycia | Wartość rynkowa na dzień 31/12/03 | Udział w Aktywach Ogółem |
|--------------------------------------------|---------------|-------------------|-------------------------|-----------------------------------|--------------------------|
| <b>Obligacje zerokuponowe</b>              |               |                   |                         |                                   |                          |
| OK0404                                     | 21/04/2004    | 15,00             | 14,32                   | 14,74                             | 0,01%                    |
| OK0804                                     | 21/08/2004    | 7 000,00          | 6 682,50                | 6 744,50                          | 4,97%                    |
| <b>Razem</b>                               |               | <b>7 015,00</b>   | <b>6 696,82</b>         | <b>6 759,24</b>                   | <b>4,98%</b>             |
| <b>Obligacje o zmiennym oprocentowaniu</b> |               |                   |                         |                                   |                          |
| TZ0204                                     | 05/02/2004    | 20,00             | 19,92                   | 19,96                             | 0,01%                    |
| TZ0504                                     | 05/05/2004    | 20,00             | 19,90                   | 19,93                             | 0,01%                    |
| TZ0804                                     | 05/08/2004    | 12,90             | 12,85                   | 12,81                             | 0,01%                    |
| TZ0205                                     | 05/02/2005    | 62,70             | 61,67                   | 61,89                             | 0,05%                    |
| DZ0709                                     | 18/07/2009    | 4 253,00          | 4 458,80                | 4 423,12                          | 3,26%                    |
| DZ0811                                     | 18/08/2011    | 100,00            | 98,90                   | 99,60                             | 0,07%                    |
| <b>Razem</b>                               |               | <b>4 468,60</b>   | <b>4 672,04</b>         | <b>4 637,31</b>                   | <b>3,41%</b>             |
| <b>RAZEM OBLIGACJE</b>                     |               | <b>11 483,60</b>  | <b>11 368,86</b>        | <b>11 396,55</b>                  | <b>8,39%</b>             |

### OBLIGACJE DOPUSZCZONE DO OBROTU NARYNKACH OECD (bez odsetek)

| Nazwa papieru wartościowego – emitent | Kraj, Siedziba                       | Waluta | Oprocentowanie | Termin wykupu | Wartość nominalna | Wartość w cenie nabycia | Wartość rynkowa na dzień 31/12/03 | Udział w Aktywach Ogółem |
|---------------------------------------|--------------------------------------|--------|----------------|---------------|-------------------|-------------------------|-----------------------------------|--------------------------|
| COMMERZBANK AG                        | Niemcy, Frankfurt n/Menem            | PLN    | 14,00%         | 12/01/2004    | 6 500,00          | 6 737,68                | 6 515,65                          | 4,80%                    |
| FORD MOTOR CREDIT CO.                 | Australia, Melbourne                 | EUR    | 5,63%          | 02/02/2004    | 6 132,10          | 5 634,74                | 6 139,02                          | 4,52%                    |
| GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP.        | USA, Stamford                        | PLN    | 11,75%         | 04/02/2004    | 5 288,00          | 5 454,41                | 5 315,86                          | 3,91%                    |
| GENERAL MOTORS AC AUSTRALIA           | Australia                            | PLN    | 8,50%          | 17/03/2004    | 9 200,00          | 9 244,13                | 9 215,94                          | 6,78%                    |
| DAIMLER-CHRYSLER UK HOLDING           | Niemcy, Stuttgart                    | PLN    | 9,50%          | 29/03/2004    | 6 000,00          | 6 183,60                | 6 045,17                          | 4,45%                    |
| BAYERISCHE HYPO VEREINSBANK AG        | Niemcy, Munich                       | PLN    | 12,00%         | 06/04/2004    | 4 161,00          | 4 287,97                | 4 224,71                          | 3,11%                    |
| EUROPEAN INVESTMENT BANK              | Luksemburg, Luxembourg               | PLN    | 9,50%          | 19/11/2004    | 4 000,00          | 4 132,00                | 4 115,42                          | 3,03%                    |
| LINDE FINANCE BV                      | Holandia, Schredam                   | PLN    | 0,00%          | 24/11/2004    | 7 000,00          | 6 582,70                | 6 615,40                          | 4,87%                    |
| SOCIETE GENERALE                      | Antyle Holenderskie, Landuis Joonchi | PLN    | 3M WIBOR+0.10% | 09/01/2009    | 8 000,00          | 8 000,00                | 8 000,12                          | 5,89%                    |
| <b>RAZEM OBLIGACJE</b>                |                                      |        |                |               | <b>56 281,10</b>  | <b>56 257,23</b>        | <b>56 187,29</b>                  | <b>41,36%</b>            |

### BONY SKARBOWE

| Seria                      | Termin wykupu | Wartość nominalna | Wartość w cenie nabycia | Wartość rynkowa na dzień 31/12/03 | Udział w Aktywach Ogółem |
|----------------------------|---------------|-------------------|-------------------------|-----------------------------------|--------------------------|
| BS090604                   | 09/06/2004    | 600,00            | 574,06                  | 588,24                            | 0,43%                    |
| BS160604                   | 16/06/2004    | 10 000,00         | 9 551,40                | 9 787,83                          | 7,21%                    |
| BS080904                   | 08/09/2004    | 2 000,00          | 1 905,56                | 1 933,56                          | 1,42%                    |
| BS150904                   | 15/09/2004    | 5 000,00          | 4 765,00                | 4 830,49                          | 3,56%                    |
| BS220904                   | 22/09/2004    | 5 000,00          | 4 763,05                | 4 824,61                          | 3,55%                    |
| BS271004                   | 27/10/2004    | 5 000,00          | 4 725,28                | 4 770,65                          | 3,51%                    |
| BS031104                   | 03/11/2004    | 5 000,00          | 4 710,87                | 4 753,16                          | 3,50%                    |
| BS011204                   | 01/12/2004    | 1 000,00          | 941,10                  | 945,38                            | 0,70%                    |
| BS081204                   | 08/12/2004    | 6 000,00          | 5 647,88                | 5 666,78                          | 4,17%                    |
| <b>RAZEM BONY SKARBOWE</b> |               | <b>39 600,00</b>  | <b>37 584,20</b>        | <b>38 100,70</b>                  | <b>28,05%</b>            |

### BONY SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU

| Seria                      | Termin odkupu | Wartość nominalna | Wartość w cenie nabycia | Wartość rynkowa na dzień 31/12/03 | Udział w Aktywach Ogółem |
|----------------------------|---------------|-------------------|-------------------------|-----------------------------------|--------------------------|
| BS011204                   | 02/01/2004    | 2 860,00          | 2 713,13                | 2 713,13                          | 2,00%                    |
| <b>RAZEM BONY SKARBOWE</b> |               | <b>2 860,00</b>   | <b>2 713,13</b>         | <b>2 713,13</b>                   | <b>2,00%</b>             |

### LISTY ZASTAWNE

| Nazwa papieru wartościowego – emitent | Termin wykupu | Wartość nominalna | Wartość w cenie nabycia | Wartość rynkowa na dzień 31/12/03 | Udział w Aktywach Ogółem |
|---------------------------------------|---------------|-------------------|-------------------------|-----------------------------------|--------------------------|
| RHEINHYP-BRE BANK HIPOTECZNY S.A.     | 10/04/2008    | 4 000,00          | 4 000,00                | 3 998,00                          | 2,94%                    |
| RHEINHYP-BRE BANK HIPOTECZNY S.A.     | 10/10/2008    | 1 100,00          | 1 100,00                | 1 100,55                          | 0,81%                    |
| <b>RAZEM LISTY ZASTAWNE</b>           |               | <b>5 100,00</b>   | <b>5 100,00</b>         | <b>5 098,55</b>                   | <b>3,75%</b>             |

|                                                                                  |  |  |  |                   |               |
|----------------------------------------------------------------------------------|--|--|--|-------------------|---------------|
| <b>RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU (bez odsetek)</b> |  |  |  | <b>113 496,22</b> | <b>83,55%</b> |
|----------------------------------------------------------------------------------|--|--|--|-------------------|---------------|

## 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 31/12/03 | Udział w Aktywach Ogółem |
|-------------------------------------------------------------------|---------------|-------------------|-------------------------|-----------------------------------|--------------------------|
| OBLIGACJE KOMERCYJNE – PKP S.A.                                   | 04/11/2009    | 5 500,00          | 5 546,55                | 5 544,62                          | 4,08%                    |
| <b>RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE GWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA</b> |               | <b>5 500,00</b>   | <b>5 546,55</b>         | <b>5 544,62</b>                   | <b>4,08%</b>             |

## PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEGWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA

| Nazwa papieru wartościowego – emitent                                | Termin wykupu | Wartość nominalna | Wartość w cenie nabycia | Wartość rynkowa na dzień 31/12/03 | Udział w Aktywach Ogółem |
|----------------------------------------------------------------------|---------------|-------------------|-------------------------|-----------------------------------|--------------------------|
| OBLIGACJE KOMERCYJNE – PROKOM S.A.                                   | 14/01/2004    | 2 200,00          | 2 169,83                | 2 195,30                          | 1,61%                    |
| OBLIGACJE KOMERCYJNE – VOLKSWAGEN POZNAŃ SP. Z O.O.                  | 15/01/2004    | 2 000,00          | 1 980,25                | 1 995,26                          | 1,47%                    |
| OBLIGACJE KOMERCYJNE – EFL S.A.                                      | 21/01/2004    | 500,00            | 493,19                  | 498,43                            | 0,37%                    |
| OBLIGACJE KOMERCYJNE – AIG BANK POLSKA S.A.                          | 05/02/2004    | 4 000,00          | 3 953,33                | 3 977,76                          | 2,93%                    |
| CERT. DEPOZYT. BRE BANK POLSKA S.A.                                  | 09/03/2004    | 2 000,00          | 1 949,45                | 1 980,53                          | 1,46%                    |
| O. KOMUNALNA MIASTO POZNAŃ                                           | 24/10/2006    | 2 400,00          | 2 404,56                | 2 404,14                          | 1,77%                    |
| <b>RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEGWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA</b> |               | <b>13 100,00</b>  | <b>12 950,61</b>        | <b>13 051,42</b>                  | <b>9,61%</b>             |

**RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU** 18 596,04 13,69%

Odsetki od obligacji 3 526,74

**RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (bez odsetek)** 132 092,26 97,24%

## INNE LOKATY

| Nazwa                     | Termin wykupu | Wartość nominalna | Wartość w cenie nabycia | Wartość rynkowa na dzień 31/12/03 | Udział w Aktywach Ogółem |
|---------------------------|---------------|-------------------|-------------------------|-----------------------------------|--------------------------|
| KONTRAKT TERMINOWY – EURO | 02/02/2004    | 0,00              | 0,00                    | -447,23                           | -0,33%                   |
| <b>RAZEM INNE</b>         |               | <b>0,00</b>       | <b>0,00</b>             | <b>-447,23</b>                    | <b>-0,33%</b>            |

## Zestawienie zmian w stanie lokat

(w tys. PLN)

## I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

| Lokaty                                                                | Wartość rynkowa na dzień 31/12/2000 | Udział w Aktywach Ogółem | Wartość rynkowa na dzień 31/12/2001 | Udział w Aktywach Ogółem | Wartość rynkowa na dzień 31/12/2002 | Udział w Aktywach Ogółem | Wartość rynkowa na dzień 31/12/2003 | Udział w Aktywach Ogółem |
|-----------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------|-------------------------------------|--------------------------|-------------------------------------|--------------------------|-------------------------------------|--------------------------|
| OBLIGACJE (bez odsetek)                                               | 20 304,68                           | 58,97%                   | 29 153,68                           | 49,37%                   | 28 482,08                           | 41,10%                   | 11 396,55                           | 8,39%                    |
| OBLIGACJE DOPUSZCZONE DO OBROTU NA RYNKACH                            |                                     |                          |                                     |                          |                                     |                          |                                     |                          |
| OECD (bez odsetek)                                                    | 0,00                                | 0,00%                    | 0,00                                | 0,00%                    | 15 212,07                           | 21,95%                   | 56 187,29                           | 41,36%                   |
| BONY SKARBOWE                                                         | 3 243,00                            | 9,42%                    | 10 819,16                           | 18,32%                   | 8 411,37                            | 12,14%                   | 38 100,70                           | 28,05%                   |
| BONY SKARBOWE                                                         |                                     |                          |                                     |                          |                                     |                          |                                     |                          |
| Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU                                               | 0,00                                | 0,00%                    | 11 905,06                           | 20,16%                   | 5 195,00                            | 7,50%                    | 2 713,13                            | 2,00%                    |
| LISTY ZASTAWNE                                                        | 0,00                                | 0,00%                    | 0,00                                | 0,00%                    | 0,00                                | 0,00%                    | 5 098,55                            | 3,75%                    |
| Odsetki od papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu | 1 600,58                            | 4,65%                    | 632,44                              | 1,07%                    | 2 262,35                            | 3,26%                    | 3 427,38                            | 2,52%                    |

## II. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

| Lokaty                                                                   | Wartość rynkowa na dzień 31/12/2000 | Udział w Aktywach Ogółem | Wartość rynkowa na dzień 31/12/2001 | Udział w Aktywach Ogółem | Wartość rynkowa na dzień 31/12/2002 | Udział w Aktywach Ogółem | Wartość rynkowa na dzień 31/12/2003 | Udział w Aktywach Ogółem |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------|-------------------------------------|--------------------------|-------------------------------------|--------------------------|-------------------------------------|--------------------------|
| PAPIERY WARTOŚCIOWE GWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA                     | 0,00                                | 0,00%                    | 0,00                                | 0,00%                    | 3 511,72                            | 5,07%                    | 5 544,62                            | 4,08%                    |
| PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEGWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA                  | 2 969,35                            | 8,63%                    | 6 296,86                            | 10,66%                   | 5 854,12                            | 8,44%                    | 13 051,42                           | 9,61%                    |
| Odsetki od papierów wartościowych niedopuszczonych do publicznego obrotu | 0                                   | 0,00%                    | 0                                   | 0,00%                    | 66,32                               | 0,10%                    | 99,36                               | 0,07%                    |

## III. INNE LOKATY

| Lokaty              | Wartość rynkowa na dzień 31/12/2000 | Udział w Aktywach Ogółem | Wartość rynkowa na dzień 31/12/2001 | Udział w Aktywach Ogółem | Wartość rynkowa na dzień 31/12/2002 | Udział w Aktywach Ogółem | Wartość rynkowa na dzień 31/12/2003 | Udział w Aktywach Ogółem |
|---------------------|-------------------------------------|--------------------------|-------------------------------------|--------------------------|-------------------------------------|--------------------------|-------------------------------------|--------------------------|
| KONTRAKTY TERMINOWE | 0,00                                | 0,00%                    | 0,00                                | 0,00%                    | 83,60                               | 0,12%                    | -447,23                             | -0,33%                   |

## Dodatkowe informacje i objaśnienia

### Dane o walutowej strukturze aktywów i pasywów Funduszu

Aktywa i pasywa Funduszu wyrażane są w złotych polskich (PLN). W omawianym okresie sprawozdawczym w portfelu lokat Funduszu znajdował się papier wartościowy denominowany w walucie.

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

### EUR

| Rodzaj              | Wartość<br>w tys. EUR | Wartość<br>w tys. PLN | Udział w Aktywach<br>Ogółem |
|---------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------------|
| Papiery wartościowe | 1 301,47              | 6 139,02              | 4,52%                       |
| Odsetki             | 66,51                 | 295,26                | 0,22%                       |

### Podział kosztów pokrywanych przez Towarzystwo

Jedynym kosztem Funduszu, który podlega limitowi jest wynagrodzenie dla Towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem. W okresie sprawozdawczym była naliczana rezerwa na koszt zarządzania w wysokości 1,5% średniej wartości Aktywów Netto w skali roku liczonego jako 360 dni. W badanym okresie wynagrodzenie dla Towarzystwa wyniosło 619,10 tys. zł.

### Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

(w tys. zł.)

|                                     |        |
|-------------------------------------|--------|
| Zrealizowany zysk - obligacje       | 261,40 |
| Zrealizowany zysk - bony skarbowe   | 3,47   |
| Zrealizowany zysk - pozostałe       | 48,96  |
| Zrealizowany zysk - różnice kursowe | 184,54 |

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

|                                        |        |
|----------------------------------------|--------|
| Niezrealizowana strata - obligacje     | 231,33 |
| Niezrealizowana strata - pozostałe     | 1,45   |
| Niezrealizowana zysk - różnice kursowe | 151,45 |

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

### Informacja o podatkach i opłatach

#### Opodatkowanie Funduszu

Fundusz posiada osobowość prawną i w związku z tym podlega przepisom Ustawy z 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych. Zgodnie z art.6 ust. 1 pkt 10 wymienionej wyżej ustawy zwalnia się od podatku dochodowego fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie Ustawy z 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych.

#### Opodatkowanie Uczestników Funduszu

Zgodnie z Ustawą z dnia 21 listopada 2001 roku o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne (Dz. U. 2001 nr 134 poz. 1509) dochód z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych jest opodatkowany w formie ryczałtu w wysokości 20% wypłacanej kwoty dochodu (art.

30 ust. 1 pkt 1c). Podatek pobiera podmiot uprawniony do prowadzenia rachunku uczestnika poczynając od 1 marca 2002 roku (art. 52a ust. 6). Zwolnione od podatku są dochody wypłacone uczestnikowi, który zawarł stosowną umowę przed 1 grudnia 2001 roku (art. 52a ust. 1 pkt 3). W okresie sprawozdawczym z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych naliczono kwotę 136,53 tys. zł., natomiast do Urzędu Skarbowego została odprowadzona kwota 128,81 tys. zł. Kwota odprowadzonego podatku została uwzględniona w rachunku przepływów pieniężnych w pozycji „Pozostałe wydatki z działalności operacyjnej”.

### Opłaty manipulacyjne

Fundusz przy zbywaniu jednostek uczestnictwa typu A w okresie sprawozdawczym pobierał opłatę manipulacyjną, która jest przeznaczona na wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję j.u. Szczegółowa tabela stawek opłat manipulacyjnych jest publikowana w materiałach informacyjnych. W okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2003 roku kwota naliczonych opłat z tytułu prowizji dystrybucyjnej wyniosła 2,03 tys. zł.

Kwota opłaty manipulacyjnej została uwzględniona w rachunku przepływów pieniężnych w pozycji „Wydatki z tytułu wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję”.

### Opłaty maklerskie

Z tytułu zawartych w okresie sprawozdawczym transakcji giełdowych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie ze środków Funduszu została opłaconą prowizja maklerska w wysokości 7,82 tys. zł.

### Informacje o dystrybucji dochodów Funduszu

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

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

Na dzień bilansowy w portfelu Funduszu znajduje się papier wartościowy denominowany w walucie. W celu zabezpieczenia się przed ryzykiem kursowym wynikającym z faktu posiadania tych papierów został zawarty kontrakt walutowy na EURO.

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

Kontrakty terminowe są wyceniane na podstawie średniego kursu z trzech banków.

Dla pojedynczego banku kurs ten jest wyznaczany z wykorzystaniem średnich kursów terminowych dla dwóch najbliższych kwotowań, pomiędzy którymi znajduje się termin wygaśnięcia kontraktu.

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

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

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

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

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

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

**Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych kredytach i pożyczkach pieniężnych**

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

**Informacje o udzielonych pożyczkach pieniężnych**

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

**Informacje o wartości wynagrodzeń i nagród wypłaconych lub należnych**

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

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

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

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

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

**Informacje dodatkowe**

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

# TFI BANKU HANDLOWEGO SA

A member of citigroup 

**Sprawozdanie finansowe  
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 r.**

**Specjalistyczny  
Fundusz Inwestycyjny Otwarty  
CitiSenior**





## Oświadczenie depozytariusza

Działając stosownie do dyspozycji § 43 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiSenior (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych jak też pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2003 r. do 31 grudnia 2003 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Dyrektor Departamentu Operacji Rynków  
Finansowych i Klientów Strategicznych  
Justyna Kesler

Warszawa, 19 kwietnia 2004 r.

## Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Akcjonariusza Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiSenior z siedzibą w Warszawie, przy ul. Traugutta 7/9, na które składa się bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2003 r., wykazujący aktywa netto i kapitały na sumę 128.584,47 tys. zł, rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2003 r. do dnia 31 grudnia 2003 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 9.838,44 tys. zł, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2003 r. do dnia 31 grudnia 2003 r., wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 453,78 tys. zł, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2003 r. o wartości 126.513,45 tys. zł oraz informacja dodatkowa obejmująca wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Międzynarodowych Standardów Rewizji Sprawozdań Finansowych wydanych przez Międzynarodową Federację Księgowych, rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Przepisy te wymagają, aby badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmuje 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 2003 r., wynik z operacji oraz przepływy środków pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2003 r. do dnia 31 grudnia 2003 r., zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi w Polsce, określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 149 poz. 1670) oraz jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

Ponadto stwierdzamy, że List Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. skierowany do Uczestników Funduszu uwzględnia informacje dotyczące okresu sprawozdawczego, określone w § 43 pkt 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, które są zgodne z danymi zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym 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 9941/7390  
Bożena Graczyk, Członek Zarządu

Warszawa, 19 kwietnia 2004 r.

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

Warszawa, 19 kwietnia 2004 r.

# Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

## Nazwa Funduszu

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

## Specjalizacja Funduszu

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

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

## Cel inwestycyjny Funduszu

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

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

- 1) miesięcznej zmiany indeksu giełdowego rynku podstawowego

Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA (WIG) z wagą 0,2 oraz

- 2) średniej arytmetycznej ze średnich ważonych rentowności bonów skarbowych 52-tygodniowych oferowanych na wszystkich przetargach w miesiącu i publikowanych przez Narodowy Bank Polski, przeliczonej na liczbę dni w miesiącu z wagą 0,8. Indeks ten będzie wyliczany co miesiąc.

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

## Lokaty Funduszu

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

- 1) obligacjach, bonach i innych papierach wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski,
- 2) obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych, opiewających na świadczenia pieniężne gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski,
- 3) depozytach bankowych i bankowych papierach wartościowych – wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu,
- 4) akcjach spółek notowanych na regulowanym rynku giełdowym,
- 5) akcjach spółek notowanych na regulowanym rynku pozagiełdowym lub spółek nie notowanych na regulowanym rynku giełdowym i na regulowanym rynku pozagiełdowym lecz dopuszczonych do publicznego obrotu,
- 6) akcjach narodowych funduszy inwestycyjnych,
- 7) certyfikatach inwestycyjnych emitowanych przez fundusze inwestycyjne zamknięte lub fundusze inwestycyjne mieszane,
- 8) jednostkach uczestnictwa zbywanych przez fundusze inwestycyjne otwarte lub specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte, jeżeli polityka inwestycyjna tych funduszy inwestycyjnych wynikająca z ich statutów i okresowo podawana do publicznej wiadomości, zgodnie z obowiązującymi przepisami, polega na lokowaniu aktywów wyłącznie w kategoriach lokat wymienionych w „Lokatach Funduszu” i stosujących ograniczenia określone w „Limitach Inwestycyjnych Funduszu”,
- 9) obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych emitowanych przez jednostki samorządu terytorialnego, ich związki lub miasto stołeczne Warszawa, które zostały dopuszczone do publicznego obrotu,
- 10) obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych emitowanych przez jednostki samorządu terytorialnego, ich związki lub miasto stołeczne Warszawa, które nie są dopuszczone do publicznego obrotu,
- 11) obligacjach emitowanych przez inne podmioty niż jednostki samorządu terytorialnego, ich związki, miasto stołeczne Warszawa, które zostały zabezpieczone w wysokości odpowiadającej pełnej

wartości nominalnej i ewentualnemu oprocentowaniu oraz które zostały dopuszczone do publicznego obrotu,

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

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

#### **Limity inwestycyjne Funduszu**

1. Lokaty, o których mowa w punktach 1-9, 11 i 13a „Lokat Funduszu”, powinny stanowić łącznie nie mniej niż 95% wartości aktywów Funduszu.
2. Łączna wartość lokat aktywów Funduszu we wszystkich papierach wartościowych jednego emitenta lub dwóch lub większej liczby emitentów będących podmiotami związanymi, w rozumieniu Ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych, nie może przekroczyć 5% wartości tych aktywów.
3. Do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa albo NBP oraz do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD nie stosuje się ograniczeń, o których mowa w pkt. 2.
4. Jeżeli lokaty Funduszu, o których mowa w pkt. 3 nie spełniają warunków określonych w pkt. 2, powinny być dokonywane w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości aktywów Funduszu.
5. Lokaty, o których mowa w pkt. 3 dokonywane w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, mogą przewyższać 35% wartości aktywów Funduszu.
6. Łączna wartość lokat w jednostki uczestnictwa w innych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą nie może przewyższać 5% wartości aktywów Funduszu.
7. Łączna wartość lokat w inne papiery wartościowe niż dopuszczone do publicznego obrotu nie może przewyższać 10% wartości aktywów.
8. W przypadku lokat, o których mowa w punkcie 3 „Lokat Funduszu”, nie więcej niż 5% wartości aktywów może być ulokowane w jednym banku albo w dwóch lub większej liczbie banków będących podmiotami związanymi, przy czym w wypadku jednego dowolnie wybranego banku lub grupy banków będących podmiotami związanymi limit ten może wynosić 7,5%.
9. W przypadku lokat, o których mowa w punkcie 7 „Lokat Funduszu”, nie więcej niż 2% wartości aktywów Funduszu może być ulokowane w certyfikatach inwestycyjnych wyemitowanych przez jeden

fundusz inwestycyjny zamknięty lub jeden fundusz inwestycyjny mieszany.

10. Fundusz nie może nabyć papierów wartościowych dających więcej niż 10% głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów.
11. W przypadku lokat, o których mowa w punkcie 2 „Lokat Funduszu”, nie więcej niż 10% wartości aktywów Funduszu może być ulokowane w jednym rodzaju papierów wartościowych.
12. W przypadku lokat w listy zastawne nie więcej niż 25% wartości aktywów Funduszu może być lokowane w listy zastawne.

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

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

#### **Towarzystwo będące organem Funduszu**

Fundusz jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego Spółka Akcyjna mające siedzibę w Warszawie, ul. Traugutta 7/9. Towarzystwo zostało w dniu 12 marca 2001 roku wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 2717. Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Bank Handlowy w Warszawie SA, z siedzibą w Warszawie, ul. Senatorska 16. Decyzją nr DFN-409/5-14/99 z dnia 19 lutego 1999 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie Funduszu, który działa zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2002 roku nr 49, poz. 448 – tekst jednolity). Powszechna sprzedaż jednostek uczestnictwa Funduszu rozpoczęła się w dniu 14 kwietnia 1999 roku. Fundusz należy do grupy funduszy specjalistycznych otwartych, gdyż w statucie określono warunki, jakie musi spełnić podmiot chcący zostać jego Uczestnikiem. Statut Funduszu przewiduje również utworzenie rady inwestorów jako organu kontrolnego.

#### **Okres sprawozdawczy**

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 roku, dniem bilansowym jest 31 grudnia 2003 roku.

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

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

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

#### **PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI**

##### **Uwagi ogólne**

Sprawozdanie finansowe Funduszu na dzień 31 grudnia 2003 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2001 nr 149, poz. 1670).

### **Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Łączne roczne wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem, z wyłączeniem kosztów, o których mowa w § 33 ust.3

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

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

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

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

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

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

### **Wycena składników lokat**

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

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

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

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

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

1) papiery wartościowe notowane na rynku zorganizowanym, z zastrzeżeniem ust. 2 i 3 – w oparciu o:

- a) w przypadku papierów wartościowych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych,
- b) w przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczenia kursu zamknięcia – cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję,
- c) w przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie notowań jednolitych – ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,

2) prawa majątkowe nie będące papierami wartościowymi notowane na rynku zorganizowanym – według zasad określonych w § 35 ust. 5 pkt. 1 Statutu,

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

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

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

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

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

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

w oparciu o te oferty nie odzwierciedlałaby wartości rynkowej papieru wartościowego, to uznaje się, że nie jest możliwe zastosowanie dla tych papierów metod wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt. 1.

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

4. Papiery wartościowe, w przypadku których nie ma możliwości stałego określenia ich wartości rynkowej według metod określonych w ust. 1-3a, nabyte z dyskontem lub premią wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Odpis dyskonta zalicza się do przychodów z lokat proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w Dniach Wyceny; amortyzację premii zalicza się do kosztów operacyjnych proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w Dniach Wyceny.

4a. Papiery wartościowe nabyte z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

4b. Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

4c. Obligacje zamienne wycenia się zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1-4, bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa.

5. Kontrakty terminowe notowane na rynku zorganizowanym Fundusz wycenia według kursu określającego stan rozliczeń Funduszu i instytucji rozliczeniowej. Kontrakty terminowe zawarte poza rynkiem zorganizowanym wycenia się według metody określającej stan rozliczeń Funduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu.

6. Jednostki uczestnictwa wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

7. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach:

a) Wycenia się w sposób określony w ust. 1 pkt 1, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 2;

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

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

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

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

#### **Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat**

##### **Zmiany wprowadzone w 2002 roku:**

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

1. Zmieniono sposób ujmowania w księgach transakcji zakupu i sprzedaży papierów wartościowych realizowanych w transakcjach 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.

##### **Zmiany wprowadzone w 2003 roku**

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

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

##### **Kryterium podziału składników portfela lokat Funduszu**

Składniki portfela lokat Funduszu przedstawiono zgodnie z następującymi kryteriami podziału:

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

## Bilans funduszu

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

|                                                                                             | 31/12/2002       | 31/12/2003        |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------------|
| <b>I. Aktywa</b>                                                                            | <b>71 209,78</b> | <b>129 413,72</b> |
| <b>1. Lokaty</b>                                                                            | <b>69 417,19</b> | <b>126 513,45</b> |
| - nieruchomości (własność)                                                                  | 0,00             | 0,00              |
| - nieruchomości (współwłasność)                                                             | 0,00             | 0,00              |
| - waluty                                                                                    | 0,00             | 0,00              |
| - papiery wartościowe                                                                       | 69 417,19        | 126 513,45        |
| akcje                                                                                       | 13 147,24        | 25 079,14         |
| <i>akcje wg wartości nabycia</i>                                                            | 11 520,66        | 17 271,19         |
| obligacje                                                                                   | 46 097,37        | 73 282,46         |
| <i>obligacje wg wartości nabycia</i>                                                        | 44 064,10        | 72 739,25         |
| bony skarbowe                                                                               | 3 820,38         | 19 893,15         |
| <i>bony skarbowe wg wartości nabycia</i>                                                    | 3 772,11         | 19 766,39         |
| listy zastawne                                                                              | 0,00             | 0,00              |
| <i>listy zastawne wg wartości nabycia</i>                                                   | 0,00             | 0,00              |
| papiery niedopuszczone do publicznego obrotu                                                | 6 352,20         | 8 258,70          |
| <i>papiery niedopuszczone wg wartości nabycia</i>                                           | 6 344,54         | 8 259,93          |
| - jednostki i tytuły uczestnictwa                                                           | 0,00             | 0,00              |
| - udziały w sp.z o.o.                                                                       | 0,00             | 0,00              |
| - wierzytelności                                                                            | 0,00             | 0,00              |
| - inne                                                                                      | 0,00             | 0,00              |
| <b>2. Certyfikaty własne</b>                                                                | <b>0,00</b>      | <b>0,00</b>       |
| <b>3. Środki pieniężne</b>                                                                  | <b>422,97</b>    | <b>876,75</b>     |
| - rachunki bankowe                                                                          | 0,00             | 0,00              |
| - lokaty krótkoterminowe                                                                    | 422,97           | 876,75            |
| <b>4. Należności</b>                                                                        | <b>1 336,33</b>  | <b>2 002,24</b>   |
| a) z tytułu zbytych lokat                                                                   | 0,00             | 0,00              |
| b) z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych        | 0,00             | 0,00              |
| c) dywidendy                                                                                | 0,00             | 0,00              |
| d) odsetki                                                                                  | 1 326,29         | 2 002,24          |
| e) z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów                                       | 0,00             | 0,00              |
| f) z tytułu udzielonych pożyczek                                                            | 0,00             | 0,00              |
| g) pozostałe, w tym:                                                                        | 10,04            | 0,00              |
| - od TFI                                                                                    | 10,04            | 0,00              |
| <b>5. Inne rozliczenia międzyokresowe</b>                                                   | <b>33,29</b>     | <b>21,28</b>      |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                                     | <b>644,69</b>    | <b>829,25</b>     |
| 1. Z tytułu nabytych lokat                                                                  | 235,05           | 557,14            |
| 2. Z tytułu wystawionych opcji                                                              | 0,00             | 0,00              |
| 3. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 0,00             | 0,00              |
| 4. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu                                                       | 0,00             | 0,00              |
| 5. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku                                   | 0,00             | 0,00              |
| 6. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty powyżej roku                              | 0,00             | 0,00              |
| 7. Rezerwa na wydatki                                                                       | 24,96            | 0,00              |
| 8. Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa                                    | 329,76           | 18,68             |
| 9. Pozostałe, w tym:                                                                        | 21,63            | 215,93            |
| - wobec kontrahentów                                                                        | 3,09             | 195,22            |
| - z tyt. opłaty manipulacyjnej                                                              | 18,54            | 20,71             |
| 10. Rozliczenia międzyokresowe bierne                                                       | 33,29            | 37,50             |
| <b>III. Aktywa netto</b>                                                                    | <b>70 565,09</b> | <b>128 584,47</b> |
| <b>IV. Kapitał</b>                                                                          | <b>62 917,15</b> | <b>111 097,93</b> |
| 1. Wpłacony                                                                                 | 68 934,52        | 119 186,38        |
| 2. Wypłacony                                                                                | -6 017,37        | -8 088,45         |
| <b>V. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto</b>                           | <b>3 227,55</b>  | <b>5 796,05</b>   |
| <b>VI. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat</b>       | <b>760,54</b>    | <b>3 339,33</b>   |
| <b>VII. Wzrost (spadek) wartości lokat ponad cenę nabycia</b>                               | <b>3 659,85</b>  | <b>8 351,16</b>   |
| <b>VIII. Kapitał i zakumulowany wynik z operacji razem</b>                                  | <b>70 565,09</b> | <b>128 584,47</b> |
| Liczba jednostek uczestnictwa albo zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych             | 480 211,680      | 793 072,13000     |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjnych              | 146,95           | 162,13            |

## Rachunek wyniku z operacji

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 roku (w tys. PLN)

|                                                                                                      | 01/01/2002–<br>–31/12/2002 | 01/01/2003–<br>–31/12/2003 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>                                                                          | <b>2 808,55</b>            | <b>5 130,26</b>            |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach                                                                | 105,05                     | 283,85                     |
| 2. Odsetki                                                                                           | 2 257,79                   | 4 326,75                   |
| 3. Odpis dyskonta                                                                                    | 445,71                     | 519,66                     |
| 4. Przychody z nieruchomości                                                                         | 0,00                       | 0,00                       |
| 5. Dodatnie saldo różnic kursowych                                                                   | 0,00                       | 0,00                       |
| 6. Pozostałe                                                                                         | 0,00                       | 0,00                       |
| <b>II. Koszty operacyjne</b>                                                                         | <b>1 382,13</b>            | <b>2 583,21</b>            |
| 1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa                                                                     | 712,50                     | 1 512,78                   |
| 2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                                              | 0,00                       | 0,00                       |
| 3. Opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu, w tym: | 119,81                     | 142,18                     |
| - koszty nielimitowane                                                                               | 14,81                      | 32,62                      |
| 4. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym:                                                           | 450,89                     | 469,94                     |
| - prowadzenie rejestru uczestników funduszu lub certyfikatów inwestycyjnych                          | 366,86                     | 418,78                     |
| 5. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                                                            | 52,68                      | 45,67                      |
| 6. Usługi prawne                                                                                     | 11,97                      | 1,11                       |
| 7. Audyt                                                                                             | 0,00                       | 44,31                      |
| 8. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                                           | 2,72                       | 0,00                       |
| 9. Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek                                                      | 0,00                       | 0,00                       |
| 10. Amortyzacja premii                                                                               | 0,13                       | 3,18                       |
| 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                                                                                 | 31,43                      | 364,04                     |
| - dystrybucja materiałów informacyjnych                                                              | 2,94                       | 13,02                      |
| - reklama i materiały reklamowe                                                                      | 0,00                       | 344,54                     |
| - inne, w tym                                                                                        | 28,49                      | 6,48                       |
| - prowizja bankowa                                                                                   | 1,59                       | 4,84                       |
| <b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>                                                       | <b>174,52</b>              | <b>21,28</b>               |
| <b>IV. Koszty operacyjne netto</b>                                                                   | <b>1 207,61</b>            | <b>2 561,93</b>            |
| <b>V. Przychody z lokat netto</b>                                                                    | <b>1 600,94</b>            | <b>2 568,33</b>            |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                                              | <b>3 211,36</b>            | <b>7 270,11</b>            |
| 1. Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat, w tym:                                                  | 232,23                     | 2 578,80                   |
| - z tytułu różnic kursowych                                                                          | 0,00                       | 0,00                       |
| 2. Wzrost/spadek niezrealizowanego zysku/ straty z wyceny lokat                                      | 2 979,13                   | 4 691,31                   |
| - z tytułu różnic kursowych                                                                          | 0,00                       | 0,00                       |
| <b>VII. Wynik z operacji</b>                                                                         | <b>4 812,30</b>            | <b>9 838,44</b>            |

## Zmiany w aktywach netto

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

| <b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO</b>                             | <b>31/12/2000</b> | <b>31/12/2001</b> | <b>31/12/2002</b> | <b>31/12/2003</b> |
|---------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Wartość Aktywów Netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 4 414,65          | 5 670,03          | 29 693,67         | 70 565,09         |
| Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:             | 494,20            | 1 936,31          | 4 812,30          | 9 838,44          |
| przychody z lokat netto,                                            | 449,17            | 1 026,32          | 1 600,94          | 2 568,33          |
| zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat,                          | 78,31             | 385,36            | 232,23            | 2 578,80          |
| wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat     | -33,28            | 524,63            | 2 979,13          | 4 691,31          |
| Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                  | 494,20            | 1 936,31          | 4 812,30          | 9 838,44          |
| Dystrybucja dochodów funduszu (razem)                               | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| z przychodów z lokat netto,                                         | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat                             | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:          | 761,18            | 22 087,31         | 36 059,12         | 48 180,78         |
| zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa                 | 761,18            | 22 141,56         | 42 022,25         | 50 251,86         |
| zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa            | 0,00              | -54,25            | -5 963,12         | -2 071,08         |
| Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale             | 761,18            | 22 087,31         | 36 059,12         | 48 180,78         |
| Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym                | 1 255,38          | 24 023,62         | 40 871,42         | 58 019,22         |
| Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego              | 5 670,03          | 29 693,67         | 70 565,09         | 128 584,47        |
| Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym              | 4 915,09          | 15 358,41         | 46 844,82         | 99 328,58         |

### 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 | 326 195,845 |
| liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                  | 0,001      | 432,913     | 43 319,826  | 13 335,395  |
| saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa                                                  | 6 492,916  | 176 689,939 | 256 957,382 | 312 860,450 |
| Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym: |            |             |             |             |
| liczby zbytych jednostek uczestnictwa                                                      | 46 564,360 | 223 687,212 | 523 964,420 | 850 160,265 |
| liczby odkupionych jednostek uczestnictwa                                                  | 0,001      | 432,914     | 43 752,740  | 57 088,135  |
| saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa                                                  | 46 564,359 | 223 254,298 | 480 211,680 | 793 072,130 |

### III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

|                                                                                                                             |                                     |                                     |                                     |                                     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                               | 110,17                              | 121,77                              | 133,00                              | 146,95                              |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego                                            | 133,00                              | 146,95                              | 162,13                              |                                     |
| Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym                                 | 10,53%                              | 9,22%                               | 10,49%                              | 10,33%                              |
| Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny  | 109.76 (05/01/00) 122.42 (28/03/00) | 119.63 (14/03/01) 133.00 (31/12/01) | 133.03 (02/01/02) 146.95 (31/12/02) | 146.23 (07/02/03) 164.04 (02/09/03) |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny | 121.72 (29/12/00)                   | 133.00 (31/12/01)                   | 146.95 (31/12/02)                   | 162.27 (31/12/03)                   |

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

|                                                                     |        |       |       |       |
|---------------------------------------------------------------------|--------|-------|-------|-------|
| Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach                   | 20,74% | 3,75% | 1,94% | 2,00% |
| Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach             | 2,40%  | 1,33% | 1,70% | 1,98% |
| Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach netto             | 21,42% | 3,87% | 1,96% | 2,01% |
| Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach netto       | 2,48%  | 1,37% | 1,71% | 1,99% |
| Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach              | 1,28%  | 0,77% | 2,58% | 1,17% |
| Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach netto        | 1,32%  | 0,79% | 2,93% | 1,18% |
| Udział kosztów operacyjnych netto w średnich aktywach netto, w tym: | 2.5%*  | 2.66% | 2.91% | 2.58% |
| wynagrodzenia Towarzystwa                                           | 1.5%*  | 1.53% | 1.01% | 1.52% |

\* uśrednione w skali roku

# Rachunek przepływów pieniężnych

(w tys. PLN)

|                                                                              | 01/01/2002–<br>–31/12/2002 | 01/01/2003–<br>–31/12/2003 |
|------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>A. PRZEPŁYW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>            | <b>-38 002,31</b>          | <b>-47 657,59</b>          |
| <b>I. WPŁYWY</b>                                                             | <b>194 416,98</b>          | <b>1 070 799,75</b>        |
| 1) Z tytułu posiadanych lokat                                                | 2 315,17                   | 4 747,28                   |
| 2) Z tytułu zbycia składników lokat                                          | 191 771,79                 | 1 065 961,70               |
| - Akcje                                                                      | 727,33                     | 7 981,78                   |
| - Obligacje                                                                  | 19 163,53                  | 55 023,63                  |
| - Pozostałe papiery wartościowe                                              | 171 880,93                 | 1 002 956,29               |
| 3) Pozostałe                                                                 | 330,02                     | 90,77                      |
| <b>II. WYDATKI</b>                                                           | <b>232 419,29</b>          | <b>1 118 457,34</b>        |
| 1) Z tytułu posiadanych lokat                                                | 0,00                       | 0,00                       |
| 2) Z tytułu nabycia składników lokat                                         | 230 849,20                 | 1 115 787,99               |
| - Akcje                                                                      | 8 014,29                   | 11 939,68                  |
| - Obligacje                                                                  | 48 235,24                  | 83 807,07                  |
| - Pozostałe papiery wartościowe                                              | 174 599,67                 | 1 020 041,24               |
| 3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa                        | 709,55                     | 1 510,36                   |
| 4) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 180,88                     | 239,18                     |
| 5) Z tytułu opłat                                                            | 130,01                     | 142,98                     |
| - dla Depozytariusza                                                         | 127,29                     | 142,98                     |
| - za prowadzenie rejestru aktywów funduszu                                   | 0,00                       | 0,00                       |
| - za zezwolenia                                                              | 2,72                       | 0,00                       |
| - rejestracyjnych                                                            | 0,00                       | 0,00                       |
| 6) Z tytułu usług                                                            | 546,19                     | 64,63                      |
| - wydawniczych                                                               | 55,14                      | 14,93                      |
| - prawnych                                                                   | 11,63                      | 1,11                       |
| - w zakresie rachunkowości                                                   | 479,42                     | 48,59                      |
| 7) Pozostałe                                                                 | 3,46                       | 712,20                     |
| <b>B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>            | <b>36 576,76</b>           | <b>48 111,37</b>           |
| <b>I. Wpływy</b>                                                             | <b>42 539,88</b>           | <b>50 182,45</b>           |
| 1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa                                    | 42 539,88                  | 50 182,45                  |
| 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                       |
| <b>II. Wydatki</b>                                                           | <b>5 963,12</b>            | <b>2 071,08</b>            |
| 1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa                                | 5 963,12                   | 2 071,08                   |
| 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                       |
| <b>C. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO</b>                             | <b>-1 425,55</b>           | <b>453,78</b>              |
| <b>D. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU</b>                                | <b>1 848,52</b>            | <b>422,97</b>              |
| <b>E. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU</b>                                  | <b>422,97</b>              | <b>876,75</b>              |
| - w tym o ograniczonej możliwości dysponowania                               | 0,00                       | 0,00                       |

# Zestawienie lokat

(w tys. PLN)

## I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

### AKCJE

| Nazwa spółki             | Liczba akcji   | Wartość w cenie nabycia | Wartość rynkowa na dzień 31 /12/2003 | Udział w Aktywach Ogółem |
|--------------------------|----------------|-------------------------|--------------------------------------|--------------------------|
| <b>Rynek Podstawowy</b>  |                |                         |                                      |                          |
| AGORA                    | 3 891          | 168,52                  | 198,83                               | 0,15%                    |
| BACA                     | 4 309          | 701,84                  | 823,19                               | 0,64%                    |
| MILLENNIUM               | 189 965        | 578,10                  | 484,41                               | 0,37%                    |
| BPH PBK                  | 3 818          | 789,97                  | 1 355,39                             | 1,05%                    |
| BRE                      | 4 932          | 442,75                  | 456,21                               | 0,35%                    |
| ING BSK                  | 836            | 244,01                  | 288,42                               | 0,22%                    |
| BUDIMEX                  | 4 282          | 111,50                  | 153,30                               | 0,12%                    |
| BZWBK                    | 4 432          | 227,91                  | 335,50                               | 0,26%                    |
| CERSANIT                 | 2 002          | 141,88                  | 153,15                               | 0,12%                    |
| COMARCH                  | 2 000          | 69,31                   | 102,60                               | 0,08%                    |
| COMPUTERLAND             | 2 376          | 207,54                  | 216,22                               | 0,17%                    |
| DĘBICA                   | 7 147          | 393,64                  | 914,82                               | 0,71%                    |
| ELEKTROBUDOWA            | 16 347         | 255,19                  | 264,00                               | 0,20%                    |
| JELFA                    | 7 014          | 310,58                  | 336,67                               | 0,26%                    |
| KĘTY                     | 8 963          | 403,62                  | 1 210,01                             | 0,93%                    |
| KGHM                     | 63 084         | 1 097,65                | 1 652,80                             | 1,28%                    |
| KROSNO                   | 19 008         | 764,65                  | 1 520,64                             | 1,18%                    |
| LENTEX                   | 22 730         | 455,95                  | 534,16                               | 0,41%                    |
| LPP                      | 2 762          | 143,66                  | 1 481,81                             | 1,15%                    |
| NETIA                    | 83 088         | 344,02                  | 332,35                               | 0,26%                    |
| ORBIS                    | 18 906         | 348,68                  | 523,70                               | 0,40%                    |
| PEKAO                    | 18 803         | 1 743,22                | 2 030,72                             | 1,57%                    |
| PGF                      | 15 664         | 510,10                  | 654,76                               | 0,51%                    |
| PKN ORLEN                | 106 146        | 1 940,52                | 2 653,65                             | 2,05%                    |
| POLFA KUTNO              | 1 900          | 307,77                  | 421,80                               | 0,33%                    |
| POLIFARB CIESZYN WROCŁAW | 87 081         | 481,24                  | 714,06                               | 0,55%                    |
| PROKOM                   | 5 038          | 611,22                  | 876,61                               | 0,68%                    |
| REDAN                    | 3 851          | 46,21                   | 72,01                                | 0,06%                    |
| ŚNIEŻKA                  | 5 175          | 113,85                  | 146,97                               | 0,11%                    |
| ŚWIECIE                  | 7 216          | 534,16                  | 557,08                               | 0,43%                    |
| TPSA                     | 156 152        | 2 020,34                | 2 365,70                             | 1,83%                    |
| ŻYWIEC                   | 353            | 120,68                  | 153,20                               | 0,12%                    |
| <b>Razem</b>             | <b>879 271</b> | <b>16 630,28</b>        | <b>23 984,74</b>                     | <b>18,55%</b>            |
| <b>Rynek równoległy</b>  |                |                         |                                      |                          |
| ELDORADO                 | 19 964         | 315,70                  | 600,92                               | 0,46%                    |
| ZREW                     | 12 525         | 325,21                  | 493,48                               | 0,38%                    |
| <b>Razem</b>             | <b>32 489</b>  | <b>640,91</b>           | <b>1 094,40</b>                      | <b>0,84%</b>             |
| <b>RAZEM AKCJE</b>       | <b>911 760</b> | <b>17 271,19</b>        | <b>25 079,14</b>                     | <b>19,39%</b>            |

### OBLIGACJE (bez odsetek)

| Seria                                    | Termin wykupu | Wartość nominalna | Wartość w cenie nabycia | Wartość rynkowa na dzień 31 /12/2003 | Udział w Aktywach Ogółem |
|------------------------------------------|---------------|-------------------|-------------------------|--------------------------------------|--------------------------|
| <b>Obligacje zerokuponowe</b>            |               |                   |                         |                                      |                          |
| OK0404                                   | 21/04/2004    | 3 500,00          | 3 361,52                | 3 440,15                             | 2,66%                    |
| OK0804                                   | 21/08/2004    | 6 702,00          | 6 328,61                | 6 457,38                             | 4,99%                    |
| OK1204                                   | 12/12/2004    | 2 500,00          | 2 339,00                | 2 367,50                             | 1,83%                    |
| OK0405                                   | 12/04/2005    | 3 000,00          | 2 771,50                | 2 787,00                             | 2,15%                    |
| <b>Razem</b>                             |               | <b>15 702,00</b>  | <b>14 800,63</b>        | <b>15 052,03</b>                     | <b>11,63%</b>            |
| <b>Obligacje o stałym oprocentowaniu</b> |               |                   |                         |                                      |                          |
| OS0204                                   | 12/02/2004    | 2 500,00          | 2 373,43                | 2 510,00                             | 1,94%                    |
| OS0604                                   | 12/06/2004    | 3 000,00          | 3 045,10                | 3 054,00                             | 2,36%                    |
| PS1004                                   | 12/10/2004    | 1 500,00          | 1 499,95                | 1 527,00                             | 1,18%                    |
| PS0205                                   | 12/02/2005    | 2 000,00          | 1 919,20                | 2 054,60                             | 1,59%                    |
| PS0605                                   | 12/06/2005    | 4 500,00          | 4 419,05                | 4 650,75                             | 3,59%                    |
| PS1005                                   | 12/10/2005    | 6 550,00          | 6 738,00                | 6 795,62                             | 5,25%                    |
| PS0506                                   | 12/05/2006    | 1 000,00          | 1 048,99                | 1 046,00                             | 0,81%                    |
| PS1106                                   | 12/11/2006    | 6 000,00          | 6 606,15                | 6 306,00                             | 4,87%                    |

|                                            |            |                  |                  |                  |               |
|--------------------------------------------|------------|------------------|------------------|------------------|---------------|
| DS0509                                     | 24/05/2009 | 9 000,00         | 8 720,61         | 8 739,00         | 6,75%         |
| DS1109                                     | 24/11/2009 | 206,00           | 153,68           | 199,82           | 0,16%         |
| <b>Razem</b>                               |            | <b>36 256,00</b> | <b>36 524,16</b> | <b>36 882,79</b> | <b>28,50%</b> |
| <b>Obligacje o zmiennym oprocentowaniu</b> |            |                  |                  |                  |               |
| TZ0205                                     | 05/02/2005 | 3 037,60         | 3 032,87         | 2 998,11         | 2,32%         |
| DZ0109                                     | 17/01/2009 | 205,00           | 2 139,52         | 2 141,23         | 1,65%         |
| DZ0709                                     | 18/07/2009 | 1 000,00         | 1 047,20         | 1 040,00         | 0,80%         |
| DZ0110                                     | 18/01/2010 | 3 000,00         | 3 141,90         | 3 144,30         | 2,43%         |
| DZ0811                                     | 18/08/2011 | 9 000,00         | 8 993,52         | 8 964,00         | 6,93%         |
| <b>Razem</b>                               |            | <b>16 242,60</b> | <b>18 355,01</b> | <b>18 287,64</b> | <b>14,13%</b> |
| <b>RAZEM OBLIGACJE</b>                     |            | <b>68 200,60</b> | <b>69 679,80</b> | <b>70 222,46</b> | <b>54,26%</b> |

**OBLIGACJE DOPUSZCZONE DO OBROTU NA RYNKACH OECD (bez odsetek)**

| Seria                          | Termin wykupu | Wartość nominalna | Wartość w cenie nabycia | Wartość rynkowa na dzień 31/12/2003 | Udział w Aktywach Ogółem |
|--------------------------------|---------------|-------------------|-------------------------|-------------------------------------|--------------------------|
| OBLIGACJE KOMERCYJNE – TP S.A. | 12/12/2005    | 3 000,00          | 3 059,45                | 3 060,00                            | 2,36%                    |
| <b>RAZEM OBLIGACJE</b>         |               | <b>3 000,00</b>   | <b>3 059,45</b>         | <b>3 060,00</b>                     | <b>2,36%</b>             |

**BONY SKARBOWE**

| Seria                      | Termin wykupu | Wartość nominalna | Wartość w cenie nabycia | Wartość rynkowa na dzień 31/12/2002 | Udział w Aktywach Ogółem |
|----------------------------|---------------|-------------------|-------------------------|-------------------------------------|--------------------------|
| BS170304                   | 17/03/2004    | 3 000,00          | 2 837,28                | 2 964,04                            | 2,29%                    |
| <b>RAZEM BONY SKARBOWE</b> |               | <b>3 000,00</b>   | <b>2 837,28</b>         | <b>2 964,04</b>                     | <b>2,29%</b>             |

**BONY SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU**

| Seria                      | Termin odkupu | Wartość nominalna | Wartość w cenie nabycia | Wartość rynkowa na dzień 31/12/2003 | Udział w Aktywach Ogółem |
|----------------------------|---------------|-------------------|-------------------------|-------------------------------------|--------------------------|
| BS290904                   | 02/12/2004    | 17 640,00         | 16 929,11               | 16 929,11                           | 13,08%                   |
| <b>RAZEM BONY SKARBOWE</b> |               | <b>17 640,00</b>  | <b>16 929,11</b>        | <b>16 929,11</b>                    | <b>13,08%</b>            |

|                                                                    |                   |               |
|--------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------|
| <b>RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU</b> | <b>118 254,75</b> | <b>91,38%</b> |
|--------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------|

**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 31/12/2003 | Udział w Aktywach Ogółem |
|-------------------------------------------------------------------|---------------|-------------------|-------------------------|-------------------------------------|--------------------------|
| OBLIGACJE KOMERCYJNE – PKP                                        | 04/10/2009    | 6 000,00          | 6 060,77                | 6 057,12                            | 4,68%                    |
| <b>RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE GWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA</b> |               | <b>6 000,00</b>   | <b>6 060,77</b>         | <b>6 057,12</b>                     | <b>4,68%</b>             |

**PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEGWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA**

| Nazwa papieru wartościowego – emitent                                | Termin wykupu | Wartość nominalna | Wartość w cenie nabycia | Wartość rynkowa na dzień 31/12/2003 | Udział w Aktywach Ogółem |
|----------------------------------------------------------------------|---------------|-------------------|-------------------------|-------------------------------------|--------------------------|
| CERT. DEPOZYT. BRE BANK POLSKA S.A.                                  | 09/03/2004    | 200,00            | 194,95                  | 198,05                              | 0,15%                    |
| O. KOMUNALNA MIASTO POZNAŃ                                           | 24/10/2006    | 1 000,00          | 1 002,09                | 1 001,74                            | 0,78%                    |
| O. KOMUNALNA MIASTO POZNAŃ                                           | 24/10/2007    | 1 000,00          | 1 002,12                | 1 001,79                            | 0,77%                    |
| <b>RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEGWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA</b> |               | <b>2 200,00</b>   | <b>2 199,16</b>         | <b>2 201,58</b>                     | <b>1,70%</b>             |

|                                                                       |                 |              |
|-----------------------------------------------------------------------|-----------------|--------------|
| <b>RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU</b> | <b>8 258,70</b> | <b>6,38%</b> |
|-----------------------------------------------------------------------|-----------------|--------------|

|                             |                 |
|-----------------------------|-----------------|
| <b>Odsetki od obligacji</b> | <b>2 002,24</b> |
|-----------------------------|-----------------|

|                                                |                   |               |
|------------------------------------------------|-------------------|---------------|
| <b>RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (bez odsetek)</b> | <b>126 513,45</b> | <b>97,76%</b> |
|------------------------------------------------|-------------------|---------------|

## Zestawienie zmian w stanie lokat

(w tys. PLN)

### I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

| Lokaty                                                                   | Wartość<br>rynkowa<br>na dzień<br>31/12/2000 | Udział<br>w Aktywach<br>Ogółem | Wartość<br>rynkowa<br>na dzień<br>31/12/2001 | Udział<br>w Aktywach<br>Ogółem | Wartość<br>rynkowa<br>na dzień<br>31/12/2002 | Udział<br>w Aktywach<br>Ogółem | Wartość<br>rynkowa<br>na dzień<br>31/12/2003 | Udział<br>w Aktywach<br>Ogółem |
|--------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|--------------------------------|----------------------------------------------|--------------------------------|----------------------------------------------|--------------------------------|----------------------------------------------|--------------------------------|
| AKCJE                                                                    | 1 066,20                                     | 18,20%                         | 5 337,09                                     | 17,43%                         | 13 147,24                                    | 18,48%                         | 25 079,14                                    | 19,39%                         |
| OBLIGACJE (bez odsetek)                                                  | 3 352,14                                     | 57,24%                         | 15 640,03                                    | 51,06%                         | 46 097,36                                    | 64,77%                         | 70 222,46                                    | 54,26%                         |
| OBLIGACJE DOPUSZCZONE<br>DO OBROTU NA RYNKACH                            |                                              |                                |                                              |                                |                                              |                                |                                              |                                |
| OECD (bez odsetek)                                                       | 0,00                                         | 0,00%                          | 0,00                                         | 0,00%                          | 0,00                                         | 0,00%                          | 3 060,00                                     | 2,36%                          |
| BONY SKARBOWE                                                            | 842,25                                       | 14,39%                         | 5 628,00                                     | 18,38%                         | 1 951,21                                     | 2,74%                          | 2 964,04                                     | 2,29%                          |
| BONY SKARBOWE<br>Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU                                 | 0,00                                         | 0,00%                          | 0,00                                         | 0,00%                          | 1 869,18                                     | 2,62%                          | 16 929,11                                    | 13,08%                         |
| Odsetki od papierów wartościowych<br>dopuszczonych do publicznego obrotu | 155,42                                       | 0,96%                          | 711,63                                       | 2,32%                          | 1 212,60                                     | 1,70%                          | 1 900,42                                     | 1,47%                          |

### II. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

| Lokaty                                                                            | Wartość<br>rynkowa<br>na dzień<br>31/12/2000 | Udział<br>w Aktywach<br>Ogółem | Wartość<br>rynkowa<br>na dzień<br>31/12/2001 | Udział<br>w Aktywach<br>Ogółem | Wartość<br>rynkowa<br>na dzień<br>31/12/2002 | Udział<br>w Aktywach<br>Ogółem | Wartość<br>rynkowa<br>na dzień<br>31/12/2003 | Udział<br>w Aktywach<br>Ogółem |
|-----------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|--------------------------------|----------------------------------------------|--------------------------------|----------------------------------------------|--------------------------------|----------------------------------------------|--------------------------------|
| PAPIERY WARTOŚCIOWE<br>GWARANTOWANE PRZEZ<br>SKARB PAŃSTWA                        | 0,00                                         | 0,00%                          | 0,00                                         | 0,00%                          | 6 007,92                                     | 8,44%                          | 6 057,12                                     | 4,68%                          |
| PAPIERY WARTOŚCIOWE<br>NIEGWARANTOWANE<br>PRZEZ SKARB PAŃSTWA                     | 198,94                                       | 3,40%                          | 1 388,57                                     | 4,53%                          | 344,28                                       | 0,48%                          | 2 201,58                                     | 1,70%                          |
| Odsetki od papierów<br>wartościowych<br>niedopuszczonych<br>do publicznego obrotu | 0                                            | 0,00%                          | 0                                            | 0,00%                          | 113,69                                       | 0,16%                          | 101,82                                       | 0,08%                          |
| <b>RAZEM PAPIERY<br/>WARTOŚCIOWE (bez odsetek)</b>                                | <b>5 459,53</b>                              | <b>93,23%</b>                  | <b>27 993,69</b>                             | <b>91,40%</b>                  | <b>69 417,19</b>                             | <b>97,53%</b>                  | <b>126 513,45</b>                            | <b>97,76%</b>                  |

## Dodatkowe informacje i objaśnienia

### **Dane o walutowej strukturze aktywów i pasywów Funduszu**

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

### **Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych kredytach i pożyczkach pieniężnych**

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

### **Informacje o udzielonych pożyczkach pieniężnych**

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

### **Podział kosztów pokrywanych przez Towarzystwo**

Towarzystwo pobiera za zarządzanie Funduszem wynagrodzenie w wysokości 1,5% średnich aktywów netto Funduszu w skali roku. W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 roku wynagrodzenie to wyniosło 1.512,78 tys. zł. Towarzystwo pokrywa koszty operacyjne Funduszu, które przekraczają roczny limit określony w § 34. 4 Statutu wynoszący 2,5%, w tym 1,5% stanowi opłata za zarządzanie. W okresie sprawozdawczym koszty pokrywane przez Towarzystwo wyniosły 21,28 tys. zł. Kwota należność od Towarzystwa wynika z ujęcia kosztów za 2003 r. jako rozliczeń międzyokresowych czynnych.

### **Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat**

|                               |                   |
|-------------------------------|-------------------|
| Zrealizowany zysk - akcje     | 1.928,82 tys. zł. |
| Zrealizowany zysk - obligacje | 597,65 tys. zł.   |
| Zrealizowany zysk - pozostałe | 52,33 tys. zł.    |

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

|                                    |                   |
|------------------------------------|-------------------|
| Niezrealizowany zysk - akcje       | 6.181,38 tys. zł. |
| Niezrealizowana strata - obligacje | 1.490,62 tys. zł. |
| Niezrealizowany zysk - pozostałe   | 0,55 tys. zł.     |

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

### **Informacja o podatkach i opłatach**

#### **Opodatkowanie Funduszu**

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

#### **Opodatkowanie Uczestników Funduszu**

Zgodnie z Ustawą z dnia 21 listopada 2001 roku o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne (Dz. U. 2001 nr 134 poz. 1509) 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 1 stycznia

2003 roku do dnia 31 grudnia 2003 roku łączna kwota pobranych opłat manipulacyjnych z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa Funduszu wyniosła 239,18 tys. zł. Powyższa kwota została ujęta w części A rachunku przepływów pieniężnych w pozostałych wpływach i w wydatkach z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję.

#### **Opłaty maklerskie**

W okresie od dnia 1 stycznia 2003 roku do dnia 31 grudnia 2003 roku z tytułu zawartych transakcji giełdowych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, ze środków Funduszu została opłacona prowizja maklerska w wysokości 51,87 tys. zł.

#### **Informacje o dystrybucji dochodów Funduszu**

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

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

W okresie objętym sprawozdaniem miała miejsce korekta wyceny Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa.

| Poz. | Data skorygowanej wyceny | WAN na J.U. przed korektą | WAN na J.U. po korekcie |
|------|--------------------------|---------------------------|-------------------------|
| 1.   | 16/12/2003               | 161,19                    | 161,13                  |

Korekta była konsekwencją błędnej wyceny papieru wartościowego - TP1205. Kwotę dopłat w wysokości 0,01 tys. zł. wynikającą z korekt zleceń nabyć i odkupień jednostek uczestnictwa w całości pokryło Towarzystwo. Wprowadzone korekty nie wpłynęły na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu.

#### **Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych kredytach i pożyczkach pieniężnych**

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

#### **Informacje o udzielonych pożyczkach pieniężnych**

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

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

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

#### **Informacje o wartości wynagrodzeń i nagród wypłaconych lub należnych**

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

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

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

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

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

#### **Informacje dodatkowe**

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

**TFI BANKU HANDLOWEGO SA**

A member of citigroup 

**Sprawozdanie finansowe  
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 r.**

**CitiPłynnościowy  
Specjalistyczny  
Fundusz Inwestycyjny Otwarty**





## Oświadczenie depozytariusza

Działając stosownie do dyspozycji § 43 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla CitiPłynnościowy Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych jak też pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2003 r. do 31 grudnia 2003 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Dyrektor Departamentu Operacji Rynków  
Finansowych i Klientów Strategicznych  
Justyna Kesler

Warszawa, 19 kwietnia 2004 r.

## Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Akcjonariusza Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiPłynnościowy z siedzibą w Warszawie, przy ul. Traugutta 7/9, na które składa się bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2003 r., wykazujący aktywa netto i kapitały na sumę 55.517,84 tys. zł, rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 11 września 2002 r. do dnia 31 grudnia 2003 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 2.745,42 tys. zł, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 11 września 2002 r. do dnia 31 grudnia 2003 r., wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 14.497,03 tys. zł, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2003 r. o wartości 50.862,64 tys. zł oraz informacja dodatkowa obejmująca wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

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

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiPłynnościowy zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i przedstawia w sposób rzetelny, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2003 r., wynik z operacji oraz przepływy środków pieniężnych za okres od dnia 11 września 2002 r. do dnia 31 grudnia 2003 r., zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi w Polsce, określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 149 poz. 1670) oraz jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

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

Do sprawozdania finansowego dołączono Oświadczenie Depozytariusza.

Biegły Rewident nr 3683/5018  
Janina Skwarka

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

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

Warszawa, 19 kwietnia 2004 r.

## Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

### Nazwa Funduszu

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

### Specjalizacja Funduszu

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

### Cel inwestycyjny Funduszu

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

### Zasady polityki inwestycyjnej Funduszu

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

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

1. Aktywa Funduszu, z zastrzeżeniem ust. 2 i 12, będą lokowane w emitowane lub wystawiane przez podmioty posiadające wysoką wiarygodność kredytową bądź których gwaranci posiadają taką wiarygodność:
  - 1) dłużne papiery wartościowe z okresem pozostającym do wykupu nie dłuższym niż 12 miesięcy lub mające stałą stopę procentową o okresie nie dłuższym niż 12 miesięcy,
  - 2) wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok,
  - 3) waluty państw obcych lub euro,
  - 4) walutę polskąpod warunkiem, że są one zbywalne i ich wartość rynkowa może być ustalona w każdym czasie, nie rzadziej jednak niż w dniu wyceny.
- 5) związane z dłużnymi papierami wartościowymi, papiery wartościowe wymienione w art. 3 ust. 3 Ustawy z 21 sierpnia 1997 roku Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, inne prawa pochodne od praw majątkowych będących przedmiotem lokat oraz transakcje terminowe, z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Funduszu.

Kryteria przyjęte do uznania podmiotu za posiadający wysoką wiarygodność kredytową zostaną określone w prospekcie informacyjnym Funduszu.

2. Fundusz może lokować swoje aktywa za granicą. Lokowanie w papiery wartościowe lub wierzytelności w państwie innym

niż Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) wymaga uzyskania zgody Komisji Papierów Wartościowych i Giełd na dokonywanie lokat. Fundusz powiadomi Uczestników o uzyskaniu zgody.

3. Dochody osiągnięte w wyniku dokonanych inwestycji, włączając w to dyskonto i odsetki, powiększają wartość aktywów Funduszu, jak również odpowiednio zwiększają wartość jednostki uczestnictwa Funduszu. Fundusz nie będzie wypłacać dochodów jego Uczestnikom.
4. Nie więcej niż 5% wartości aktywów Funduszu może być lokowane w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot lub w wierzytelności wobec tego podmiotu. Limit ten ulega podwyższeniu do nie więcej niż 10% wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot lub w wierzytelności wobec tego podmiotu z zastrzeżeniem, że łączna wartość takich lokat nie może przekroczyć 40% wartości aktywów Funduszu.
5. Do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski nie stosuje się ograniczeń, o których mowa w ust. 4.
6. Ograniczeń, o których mowa w ust. 4, nie stosuje się, z zastrzeżeniem ust. 8, również do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez:
  - 1) jednostki samorządu terytorialnego,
  - 2) państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD, gdyż Komisja Papierów Wartościowych i Giełd wyraziła na to zgodę.
7. Jeżeli lokaty, o których mowa w ust. 5 i 6 nie spełniają warunków, o których mowa w ust. 4, powinny być dokonywane w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości aktywów Funduszu.
8. Lokaty, o których mowa w ust. 6, dokonywane w papiery wartościowe jednego emitenta lub gwarantowane przez jeden podmiot nie mogą przewyższać 35% wartości aktywów Funduszu.
9. Fundusz może lokować do 10% w walutę obcą jednego państwa lub euro z zastrzeżeniem, że łączna wartość takich lokat nie może przekroczyć 40% wartości aktywów Funduszu.
10. Nie więcej niż 40% wartości aktywów Funduszu może wynosić wartość lokat, o których mowa w ust.1 pkt 4,
11. Łączna wartość lokat określonych w ust. 1 pkt 5 nie może przewyższyć 10% wartości aktywów Funduszu.
12. Fundusz nie może lokować więcej niż 25 % wartości aktywów Funduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny z tym, że suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80 % wartości aktywów Funduszu.
13. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 30 % wartości aktywów netto Funduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów.

14. Fundusz może dokonywać lokat typu overnight oraz zawierać umowy rachunku lokat terminowych w ramach dokonywania lokat w waluty, o których mowa w ust. 1 pkt 2 i 3.

#### **Towarzystwo będące organem Funduszu**

Fundusz jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego Spółka Akcyjna mające siedzibę w Warszawie, ul. Traugutta 7/9. Towarzystwo zostało w dniu 12 marca 2001 roku wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000002717.

Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Bank Handlowy w Warszawie SA z siedzibą w Warszawie, ul. Senatorska 6. Decyzją nr DFI1-4033-5/3-1/02-2247 z dnia 13 sierpnia 2002 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie Funduszu, który działa zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych.

#### **Okres sprawozdawczy**

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od dnia 11 września 2002 roku do dnia 31 grudnia 2003 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2003 roku.

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

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

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

#### **PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI**

##### **Uwagi ogólne**

Sprawozdanie finansowe Funduszu na dzień 31 grudnia 2003 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2001 nr 149, poz. 1670).

##### **Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

W przypadku odkupywania jednostek uczestnictwa jako metodę rozchodu jednostek uczestnictwa stosuje się metodę „FIFO” tzn. pierwsze odkupuje się jednostki uczestnictwa nabyte najwcześniej.

Koszty operacyjne Funduszu ujmowane są w księgach rachunkowych w wysokości przewidywanej. W przypadku limitowanych kosztów operacyjnych tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki, a płatności z tytułu limitowanych kosztów zmniejszają utworzoną rezerwę. Limitowanym kosztem Funduszu jest wynagrodzenie dla Towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Łączne roczne wynagrodzenie Towarzystwa z tego tytułu nie może być większe niż 1,0% średniej wartości aktywów netto Funduszu w skali roku liczonego jako 360 dni.

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

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

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

##### **Wycena składników lokat**

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

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

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

1. Aktywa, będące przedmiotem notowań, o których mowa powyżej, z wyłączeniem kontraktów terminowych, wycenia się, z zastrzeżeniem ust. 4 w następujący sposób:

1) papiery wartościowe notowane na rynku zorganizowanym, z zastrzeżeniem ust. 2 i 3 – w oparciu o:

- a) w przypadku papierów wartościowych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych,
- b) w przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczenia kursu zamknięcia – cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję,
- c) w przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie notowań jednolitych – ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,

2) prawa majątkowe nie będące papierami wartościowymi notowane na rynku zorganizowanym – według zasad określonych w pkt 1),

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

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

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

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

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

3. Jeżeli ostatni kurs zamknięcia na danym rynku lub w danym systemie notowań nie jest dostępny lub jest dostępny, ale ze

względem na termin zawarcia ostatniej transakcji na sesji giełdowej nie odzwierciedla wartości rynkowej papieru wartościowego w dniu wyceny, wyceniając ten papier wartościowy, należy uwzględnić ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. Jeżeli oferty, o których mowa w zdaniu poprzednim, zostały zgłoszone po raz ostatni w takim terminie, iż wycena papierów wartościowych w oparciu o te oferty nie odzwierciedlałaby wartości rynkowej papieru wartościowego, to uznaje się, że nie jest możliwe zastosowanie dla tych papierów metod wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 1).

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

5. Papiery wartościowe, w przypadku których nie ma możliwości stałego określenia ich wartości rynkowej według metod określonych w ust. 1-4, nabyte z dyskontem lub premią, wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy zwrotu. Odpis dyskonta zalicza się do przychodów z lokat proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny; amortyzację premii zalicza się do kosztów operacyjnych proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.

6. Papiery wartościowe nabyte z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu wycenia się metodą amortyzacji różnicy pomiędzy ceną odkupu papierów wartościowych a ceną ich nabycia.

7. Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą odpisu dyskonta lub amortyzacji premii powstałych jako różnica pomiędzy ceną wykupu danej obligacji a ceną, po jakiej Fundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.

8. Obligacje zamienne wycenia się zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1-5, bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa.

9. Kontrakty terminowe notowane na rynku zorganizowanym Fundusz wycenia według kursu określającego stan rozliczeń Funduszu i instytucji rozliczeniowej. Kontrakty terminowe zawarte poza rynkiem zorganizowanym wycenia się według metody określającej stan rozliczeń Funduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu.

10. W dniu wyceny zobowiązania Funduszu z tytułu wystawionych opcji notowanych na rynku zorganizowanym ustala się według wartości rynkowej wystawionych opcji, wycenionych zgodnie z metodami określonymi w ust. 1-5.

11. Jeżeli rynkowa wartość wystawionej opcji przewyższa wartość otrzymanej premii netto z tytułu wystawienia tej opcji, różnica pomiędzy rynkową wartością opcji a wartością otrzymanej premii netto stanowi niezrealizowaną stratę z wyceny lokat. Jeżeli wartość otrzymanej premii netto z tytułu wystawienia opcji przewyższa rynkową wartość tej opcji, różnica pomiędzy wartością otrzymanej premii netto a wartością rynkową opcji stanowi niezrealizowany zysk z wyceny lokat.

12. Jeżeli zobowiązanie z tytułu wystawionej opcji wygaśnie w ten sposób, iż opcja nie została wykonana i zakończył się czas trwania opcji, wartość otrzymanej premii netto stanowi zrealizowany zysk ze zbycia lokat.

13. Jeżeli Fundusz będący wystawcą opcji dokonuje zamknięcia swojej pozycji, to wykazuje zrealizowany zysk ze zbycia lokat

albo zrealizowaną stratę ze zbycia lokat. Zrealizowana strata ze zbycia lokat jest wykazywana w przypadku, gdy koszt transakcji zamykającej przewyższa wartość otrzymanej premii netto. Zrealizowany zysk ze zbycia lokat jest wykazywany w przypadku, gdy wartość otrzymanej premii netto przewyższa koszt transakcji zamykającej.

14. Jeżeli wystawiona przez Fundusz opcja podlega wykonaniu na zasadzie zawarcia przez Fundusz, na żądanie osoby uprawnionej (nabywcy opcji) w określonej dacie lub do określonej daty, umowy, której przedmiotem jest nabycie przez Fundusz (opcja put) lub zbycie przez Fundusz (opcja call), po z góry oznaczonej cenie, oznaczonej liczbą instrumentów bazowych, to:
  - a) w przypadku zbycia (opcja call) przez Fundusz instrumentów bazowych, różnica pomiędzy sumą ceny wykonania opcji i wartością otrzymanej premii netto a kosztem nabycia tych instrumentów bazowych stanowi zrealizowany zysk ze zbycia lokat albo zrealizowaną stratę ze zbycia lokat,
  - b) w przypadku nabycia (opcja put) przez Fundusz instrumentów bazowych, koszt nabycia instrumentów bazowych jest pomniejszany o wartość otrzymanej premii netto.
15. Jeżeli wystawiona przez Fundusz opcja podlegała wykonaniu na zasadzie:
  - a) wypłacenia przez Fundusz do określonej daty lub w określonej dacie sumy pieniężnej stanowiącej różnicę pomiędzy ceną instrumentu bazowego w dniu, w którym osoba uprawniona (nabywca opcji) żąda od Funduszu wykonania umowy, a jego ceną określoną w umowie (opcja call),
  - b) wypłacenia przez Fundusz do określonej daty lub w określonej dacie sumy pieniężnej stanowiącej różnicę pomiędzy określoną w umowie ceną instrumentu bazowego a jego ceną w dniu, w którym osoba uprawniona (nabywca opcji) żąda od Funduszu wykonania umowy (opcja put)
    - to różnica pomiędzy wypłaconą sumą pieniężną a wartością otrzymanej premii netto powinna być ujęta jako zrealizowany zysk ze zbycia lokat albo jako zrealizowana strata ze zbycia lokat.
16. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach:
  - a) wycenia się w sposób określony w ust 1 pkt 1), przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust.2;
  - b) zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie kraju notowania lub - w przypadku papierów nienotowanych na rynku zorganizowanym - w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień wyceny;
  - c) jeżeli zagraniczne papiery wartościowe są notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do obowiązującego średniego kursu euro ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień wyceny.
17. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu zgodnie z ust. 16.
18. W przypadku, gdy nie jest możliwa wycena aktywów według metod określonych w ust. 1-17, lub gdy żadna z opisanych powyżej metod wyceny aktywów i ustalania zobowiązań, określona dla odpowiednich składników aktywów i zobowiązań, nie znajduje zastosowania, Fundusz wycenia aktywa i ustala zobowiązania według metody uzgodnionej z Depozytariuszem, po pisemnej akceptacji biegłego rewidenta Funduszu. Niezwłocznie po

ustaleniu metody, przyjętej na stałe jako właściwa dla wyceny aktywów i ustalenia zobowiązań, Fundusz dokona odpowiednich zmian w Statucie.

#### **Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat**

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

#### **Kryterium podziału składników portfela lokat Funduszu**

Składniki portfela lokat Funduszu przedstawiono zgodnie z następującymi kryteriami podziału:

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

## Bilans funduszu

Sprawozdanie finansowe za okres od 11 września 2002 roku do 31 grudnia 2003 roku (w tys. PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

31/12/2003

|                                                                                             |                  |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| <b>I. Aktywa</b>                                                                            | <b>66 924,78</b> |
| <b>1. Lokaty</b>                                                                            | <b>50 862,64</b> |
| - nieruchomości (własność)                                                                  | 0,00             |
| - nieruchomości (współwłasność)                                                             | 0,00             |
| - waluty                                                                                    | 0,00             |
| - papiery wartościowe                                                                       | 50 862,64        |
| obligacje                                                                                   | 18 850,69        |
| obligacje wg wartości nabycia                                                               | 19 174,43        |
| bony skarbowe                                                                               | 12 155,16        |
| bony skarbowe wg wartości nabycia                                                           | 12 153,58        |
| listy zastawne                                                                              | 500,25           |
| listy zastawne wg wartości nabycia                                                          | 500,00           |
| papiery niedopuszczone do publicznego obrotu                                                | 19 356,54        |
| papiery niedopuszczone wg wartości nabycia                                                  | 19 243,59        |
| - jednostki i tytuły uczestnictwa                                                           | 0,00             |
| - udziały w sp.z o.o.                                                                       | 0,00             |
| - wierzytelności                                                                            | 0,00             |
| - inne                                                                                      | 0,00             |
| <b>2. Certyfikaty własne</b>                                                                | <b>0,00</b>      |
| <b>3. Środki pieniężne</b>                                                                  | <b>14 497,03</b> |
| - rachunki bankowe                                                                          | 0,02             |
| - lokaty krótkoterminowe                                                                    | 14 497,01        |
| <b>4. Należności</b>                                                                        | <b>1 565,11</b>  |
| a) z tytułu zbytych lokat                                                                   | 0,00             |
| b) z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych        | 0,00             |
| c) dywidendy                                                                                | 0,00             |
| d) odsetki                                                                                  | 1 565,05         |
| e) z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów                                       | 0,00             |
| f) z tytułu udzielonych pożyczek                                                            | 0,00             |
| g) pozostałe                                                                                | 0,06             |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                                     | <b>11 406,94</b> |
| 1. Z tytułu nabytych lokat                                                                  | 11 004,54        |
| 2. Z tytułu wystawionych opcji                                                              | 0,00             |
| 3. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 0,00             |
| 4. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu                                                       | 0,00             |
| 5. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku                                   | 0,00             |
| 6. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty powyżej roku                              | 0,00             |
| 7. Rezerwa na wydatki                                                                       | 0,00             |
| 8. Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa                                    | 400,00           |
| 9. Pozostałe                                                                                | 2,40             |
| <b>III. Aktywa netto</b>                                                                    | <b>55 517,84</b> |
| <b>IV. Kapitał</b>                                                                          | <b>52 772,42</b> |
| 1. Wpłacony                                                                                 | 480 860,17       |
| 2. Wyplacony                                                                                | -428 087,75      |
| <b>V. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto</b>                           | <b>2 747,17</b>  |
| <b>VI. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat</b>       | <b>-1,96</b>     |
| <b>VII. Wzrost(spadek) wartości lokat ponad cenę nabycia</b>                                | <b>0,21</b>      |
| <b>VIII. Kapitał i zakumulowany wynik z operacji razem</b>                                  | <b>55 517,84</b> |
| Liczba jednostek uczestnictwa albo zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych             | 515,33762        |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjnych              | 107 731,00       |

## Rachunek wyniku z operacji

Sprawozdanie finansowe za okres od 11 września 2002 roku do 31 grudnia 2003 roku (w tys. PLN)

11/09/2002 – 31/12/2003

|                                                                             |                 |
|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>                                                 | <b>3 372,39</b> |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach                                       | 0,00            |
| 2. Odsetki                                                                  | 965,05          |
| 3. Odpis dyskonta                                                           | 2 407,34        |
| 4. Przychody z nieruchomości                                                | 0,00            |
| 5. Dodatnie saldo różnic kursowych                                          | 0,00            |
| 6. Pozostałe                                                                | 0,00            |
| <b>II. Koszty operacyjne</b>                                                | <b>625,22</b>   |
| 1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa                                            | 216,14          |
| 2. Koszty dystrybucji jednostek uczestnictwa, w tym:                        | 0,00            |
| - wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                      | 0,00            |
| 3. Opłaty dla Depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru | 26,19           |
| 4. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym:                                  | 0,00            |
| - prowadzenie rejestru uczestników funduszu lub certyfikatów inwestycyjnych | 0,00            |
| 5. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                                   | 0,00            |
| 6. Usługi prawne                                                            | 0,00            |
| 7. Audyt                                                                    | 0,00            |
| 8. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                  | 10,43           |
| 9. Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek                             | 0,00            |
| 10. Amortyzacja premii                                                      | 367,90          |
| 11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości, w tym:                     | 0,00            |
| - utrzymanie nieruchomości w stanie niepogorszonym                          | 0,00            |
| 12. Ujemne saldo różnic kursowych                                           | 0,00            |
| 13. Pozostałe                                                               | 4,56            |
| <b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>                              | <b>0,00</b>     |
| <b>IV. Koszty operacyjne netto</b>                                          | <b>625,22</b>   |
| <b>V. Przychody z lokat netto</b>                                           | <b>2 747,17</b> |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                     | <b>-1,75</b>    |
| 1. Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat, w tym:                         | -1,96           |
| - z tytułu różnic kursowych                                                 | 0,00            |
| 2. Wzrost/spadek niezrealizowanego zysku/ straty z wyceny lokat             | 0,21            |
| - z tytułu różnic kursowych                                                 | 0,00            |
| <b>VII. Wynik z operacji</b>                                                | <b>2 745,42</b> |

## Zmiany w aktywach netto

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

31/12/2003

### I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO

|                                                                     |             |
|---------------------------------------------------------------------|-------------|
| Wartość Aktywów Netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 0,00        |
| Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:             | 2 745,42    |
| - przychody z lokat netto,                                          | 2 747,17    |
| - zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat,                        | -1,96       |
| - wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat   | 0,21        |
| Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                  | 2 745,42    |
| Dystrybucja dochodów funduszu (razem)                               | 0,00        |
| - z przychodów z lokat netto,                                       | 0,00        |
| - ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat                           | 0,00        |
| Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:          | 52 772,42   |
| - zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa               | 480 860,17  |
| - zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa          | -428 087,75 |
| Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale             | 52 772,42   |
| Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym                | 55 517,84   |
| Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego              | 55 517,84   |
| Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym              | 42 759,18   |

### II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

|                                                                                            |             |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|
| Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:                      |             |
| - liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                    | 4 338,38001 |
| - liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                | 3 823,04239 |
| - saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa                                                | 515,33762   |
| Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym: |             |
| - liczby zbytych jednostek uczestnictwa                                                    | 4 338,38001 |
| - liczby odkupionych jednostek uczestnictwa                                                | 3 823,04239 |
| - saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa                                                | 515,33762   |

### III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

|                                                                                                                             |                       |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                               | 100 000,00            |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego                                            | 107 731,00            |
| Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym                                 | 5,92%                 |
| Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny  | 100 314,23 (19/09/02) |
|                                                                                                                             | 107 719,72 (31/12/03) |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny | 107 719,72 (31/12/03) |

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

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

# Rachunek przepływów pieniężnych

(w tys. PLN)

11/09/2002 – 31/12/2003

|                                                                              |                     |
|------------------------------------------------------------------------------|---------------------|
| <b>A. PRZEPŁYW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>            | <b>-38 675,38</b>   |
| <b>I. WPŁYWY</b>                                                             | <b>5 109 757,33</b> |
| 1) Z tytułu posiadanych lokat                                                | 517,31              |
| 2) Z tytułu zbycia składników lokat                                          | 5 109 148,61        |
| - Obligacje                                                                  | 3 204,00            |
| - Pozostałe papiery wartościowe                                              | 5 105 944,61        |
| 3) Pozostałe                                                                 | 91,41               |
| <b>II. WYDATKI</b>                                                           | <b>5 148 432,71</b> |
| 1) Z tytułu posiadanych lokat                                                | 0,00                |
| 2) Z tytułu nabycia składników lokat                                         | 5 148 171,13        |
| - Obligacje                                                                  | 33 437,33           |
| - Pozostałe papiery wartościowe                                              | 5 114 733,80        |
| 3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa                        | 215,52              |
| 4) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0,00                |
| 5) Z tytułu opłat                                                            | 24,89               |
| - dla Depozytariusza                                                         | 24,89               |
| - za prowadzenie rejestru aktywów funduszu                                   | 0,00                |
| - za zezwolenia                                                              | 0,00                |
| - rejestracyjnych                                                            | 0,00                |
| 6) Z tytułu usług                                                            | 0,00                |
| - wydawniczych                                                               | 0,00                |
| - prawnych                                                                   | 0,00                |
| - w zakresie rachunkowości                                                   | 0,00                |
| 7) Pozostałe                                                                 | 21,17               |
| <b>B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>            | <b>53 172,41</b>    |
| <b>I. Wpływy</b>                                                             | <b>481 260,16</b>   |
| 1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa                                    | 481 260,16          |
| 2) Z tytułu zaciągniętych kredytów                                           | 0,00                |
| 3) Z tytułu zaciągniętych pożyczek                                           | 0,00                |
| 4) Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek                                      | 0,00                |
| 5) Odsetki                                                                   | 0,00                |
| 6) Pozostałe                                                                 | 0,00                |
| <b>II. Wydatki</b>                                                           | <b>428 087,75</b>   |
| 1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa                                | 428 087,75          |
| 2) Z tytułu spłaty zaciągniętych kredytów                                    | 0,00                |
| 3) Z tytułu spłaty zaciągniętych pożyczek                                    | 0,00                |
| 4) Z tytułu udzielonych pożyczek                                             | 0,00                |
| 5) Odsetki                                                                   | 0,00                |
| 6) Pozostałe                                                                 | 0,00                |
| <b>C. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO</b>                             | <b>14 497,03</b>    |
| <b>D. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU</b>                                | <b>0,00</b>         |
| <b>E. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU</b>                                  | <b>14 497,03</b>    |
| - w tym o ograniczonej możliwości dysponowania                               | 0,00                |

## Zestawienie lokat

(w tys. PLN)

### I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

#### OBLIGACJE (bez odsetek)

| Seria                                      | Termin wykupu | Wartość nominalna | Wartość w cenie nabycia | Wartość rynkowa na dzień 31/12/2003 | Udział w Aktywach Ogółem |
|--------------------------------------------|---------------|-------------------|-------------------------|-------------------------------------|--------------------------|
| <b>Obligacje o zmiennym oprocentowaniu</b> |               |                   |                         |                                     |                          |
| TZ0204                                     | 05/02/2004    | 10,00             | 9,95                    | 9,98                                | 0,02%                    |
| TZ0804                                     | 05/08/2004    | 2,00              | 1,98                    | 1,99                                | 0,00%                    |
| TZ0505                                     | 05/05/2005    | 2,00              | 1,97                    | 1,97                                | 0,00%                    |
| DZ0109                                     | 18/01/2009    | 10,00             | 10,43                   | 10,44                               | 0,02%                    |
| DZ0811                                     | 18/08/2011    | 10,00             | 10,05                   | 9,96                                | 0,01%                    |
| <b>Razem</b>                               |               | <b>34,00</b>      | <b>34,38</b>            | <b>34,34</b>                        | <b>0,05%</b>             |
| <b>RAZEM OBLIGACJE</b>                     |               | <b>34,00</b>      | <b>34,38</b>            | <b>34,34</b>                        | <b>0,05%</b>             |

#### OBLIGACJE DOPUSZCZONE DO OBROTU NA RYNKACH OECD (bez odsetek)

| Seria                          | Kraj, Siedziba                       | Waluta | Oprocentowanie | Termin wykupu | Wartość nominalna | Wartość w cenie nabycia | Wartość rynkowa na dzień 31/12/03 | Udział w Aktywach Ogółem |
|--------------------------------|--------------------------------------|--------|----------------|---------------|-------------------|-------------------------|-----------------------------------|--------------------------|
| <b>OBLIGACJE KOMERCYJNE –</b>  |                                      |        |                |               |                   |                         |                                   |                          |
| COMMERZBANK AG                 | Niemcy, Frankfurt n/Menem            | PLN    | 14,00%         | 12/01/2004    | 2 900,00          | 2 993,65                | 2 907,59                          | 4,33%                    |
| OBLIGACJE KOMERCYJNE –         |                                      |        |                |               |                   |                         |                                   |                          |
| NORDDEUTSCHE LANDESBANK        | Niemcy                               | PLN    | 13,25%         | 02/02/2004    | 1 600,00          | 1 642,24                | 1 610,69                          | 2,41%                    |
| OBLIGACJE KOMERCYJNE –         |                                      |        |                |               |                   |                         |                                   |                          |
| GENERAL ELECTRIK               | USA, Stamford                        | PLN    | 11,75%         | 04/02/2004    | 1 715,00          | 1 757,04                | 1 724,83                          | 2,58%                    |
| OBLIGACJE KOMERCYJNE –         |                                      |        |                |               |                   |                         |                                   |                          |
| GMAC AUSTRALIA                 | Australia                            | PLN    | 8,50%          | 17/03/2004    | 2 700,00          | 2 728,77                | 2 708,09                          | 4,05%                    |
| OBLIGACJE KOMERCYJNE –         |                                      |        |                |               |                   |                         |                                   |                          |
| DAIMLER CHRYSLER UK HOLDING    | Niemcy, Stuttgart                    | PLN    | 9,50%          | 29/03/2004    | 2 500,00          | 2 569,00                | 2 521,27                          | 3,77%                    |
| OBLIGACJE KOMERCYJNE –         |                                      |        |                |               |                   |                         |                                   |                          |
| BAYERISCHE HYPO VEREINSBANK AG | Niemcy, Munich                       | PLN    | 12,00%         | 06/04/2004    | 4 248,00          | 4 416,35                | 4 315,00                          | 6,45%                    |
| OBLIGACJE KOMERCYJNE –         |                                      |        |                |               |                   |                         |                                   |                          |
| EUROPEAN INVESTMENT BANK       | Luksemburg, Luxembourg               | PLN    | 9,50%          | 19/11/2004    | 1 000,00          | 1 033,00                | 1 028,85                          | 1,54%                    |
| OBLIGACJE KOMERCYJNE –         |                                      |        |                |               |                   |                         |                                   |                          |
| SOCIETE GENERALE               | Antyle Holenderskie, Landuis Joonchi | PLN    | 0,10%          | 09/01/2009    | 2 000,00          | 2 000,00                | 2 000,03                          | 2,99%                    |
| <b>RAZEM OBLIGACJE</b>         |                                      |        |                |               | <b>18 663,00</b>  | <b>19 140,05</b>        | <b>18 816,35</b>                  | <b>28,12%</b>            |

#### BONY SKARBOWE

| Seria                      | Termin wykupu | Wartość nominalna | Wartość w cenie nabycia | Wartość rynkowa na dzień 31/12/2003 | Udział w Aktywach Ogółem |
|----------------------------|---------------|-------------------|-------------------------|-------------------------------------|--------------------------|
| BS140404                   | 14/04/2004    | 200,00            | 195,59                  | 196,87                              | 0,29%                    |
| BS271004                   | 27/10/2004    | 1 000,00          | 953,68                  | 953,98                              | 1,43%                    |
| <b>RAZEM BONY SKARBOWE</b> |               | <b>1 200,00</b>   | <b>1 149,27</b>         | <b>1 150,85</b>                     | <b>1,72%</b>             |

#### BONY SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU

| Seria                      | Termin odkupu | Wartość nominalna | Wartość w cenie nabycia | Wartość rynkowa na dzień 31/12/2003 | Udział w Aktywach Ogółem |
|----------------------------|---------------|-------------------|-------------------------|-------------------------------------|--------------------------|
| BS011204                   | 02/01/2004    | 11 600,00         | 11 004,31               | 11 004,31                           | 16,44%                   |
| <b>RAZEM BONY SKARBOWE</b> |               | <b>11 600,00</b>  | <b>11 004,31</b>        | <b>11 004,31</b>                    | <b>16,44%</b>            |

#### LISTY ZASTAWNE

| Seria                             | Termin odkupu | Wartość nominalna | Wartość w cenie nabycia | Wartość rynkowa na dzień 31/12/2003 | Udział w Aktywach Ogółem |
|-----------------------------------|---------------|-------------------|-------------------------|-------------------------------------|--------------------------|
| RHEINHYP BRE BANK HIPOTECZNY S.A. | 10/10/2008    | 500,00            | 500,00                  | 500,25                              | 0,75%                    |
| <b>RAZEM LISTY ZASTAWNE</b>       |               | <b>500,00</b>     | <b>500,00</b>           | <b>500,25</b>                       | <b>0,75%</b>             |

**RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU (bez odsetek)** 31 506,10 47,08%

## II. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

## PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEGWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA

| Nazwa papieru wartościowego - emitent                                | Termin wykupu | Wartość nominalna | Wartość w cenie nabycia | Wartość rynkowa na dzień 31/12/2003 | Udział w Aktywach Ogółem |
|----------------------------------------------------------------------|---------------|-------------------|-------------------------|-------------------------------------|--------------------------|
| CERT. DEPOZYT. BRE BANK POLSKA S.A.                                  | 09/01/2004    | 3 500,00          | 3 453,86                | 3 495,43                            | 5,22%                    |
| O.K. VOLKSWAGEN POZNAŃ SP. Z O.O.                                    | 13/01/2004    | 6 500,00          | 6 469,62                | 6 487,00                            | 9,69%                    |
| O.K. VOLKSWAGEN LEASING PL SP. Z O.O.                                | 22/01/2004    | 2 000,00          | 1 988,86                | 1 993,18                            | 2,98%                    |
| O.K. UNILEVER POLSKA S.A.                                            | 04/02/2004    | 500,00            | 489,02                  | 497,56                              | 0,74%                    |
| O.K. FCE CREDIT POLSKA S.A.                                          | 05/02/2004    | 1 500,00          | 1 480,21                | 1 491,35                            | 2,23%                    |
| O.K. UNILEVER POLSKA S.A.                                            | 11/02/2004    | 1 000,00          | 986,51                  | 993,66                              | 1,49%                    |
| O.K. VOLKSWAGEN BANK PL SP. Z O.O.                                   | 23/02/2004    | 1 000,00          | 975,51                  | 992,48                              | 1,48%                    |
| O. KOMUNALNA MIASTO POZNAŃ                                           | 24/10/2006    | 3 400,00          | 3 400,00                | 3 405,88                            | 5,09%                    |
| <b>RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEGWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA</b> |               | <b>19 400,00</b>  | <b>19 243,59</b>        | <b>19 356,54</b>                    | <b>28,92%</b>            |

**RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU** 19 356,54 28,92%

Odsetki od obligacji 1 565,05

**RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (bez odsetek)** 50 862,64 76,00%

## Zestawienie zmian w stanie lokat

(w tys. PLN)

## I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

| Lokaty                                                                | Wartość rynkowa na dzień 31/12/2003 | Udział w Aktywach Ogółem |
|-----------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------|
| OBLIGACJE (bez odsetek)                                               | 34,34                               | 0,05%                    |
| OBLIGACJE DOPUSZCZONE DO OBROTU NA RYNKACH OECD (bez odsetek)         | 18 816,35                           | 28,12%                   |
| BONY SKARBOWE                                                         | 1 150,85                            | 1,72%                    |
| BONY SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU                                 | 11 004,31                           | 16,44%                   |
| LISTY ZASTAWNE                                                        | 500,25                              | 0,75%                    |
| Odsetki od papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu | 1 565,05                            | 2,34%                    |

## II. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

| Lokaty                                                                   | Wartość rynkowa na dzień 31/12/2003 | Udział w Aktywach Ogółem |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------|
| PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEGWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA                  | 19 356,54                           | 28,92%                   |
| Odsetki od papierów wartościowych niedopuszczonych do publicznego obrotu | 0,00                                | 0,00%                    |
| <b>RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (bez odsetek)</b>                           | <b>50 862,64</b>                    | <b>76,00%</b>            |

## Dodatkowe informacje i objaśnienia

### **Dane o walutowej strukturze aktywów i pasywów Funduszu**

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

### **Podział kosztów pokrywanych przez Towarzystwo**

Towarzystwo otrzymuje ze środków Funduszu wynagrodzenie z tytułu zarządzania Funduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Łączne roczne wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem, nie może być większe niż 1,0%, w skali roku, liczonego jako 360 dni od średniej wartości aktywów netto Funduszu w danym roku. W okresach akcji promocyjnych Towarzystwo może pobierać niższe wynagrodzenie niż określona wysokość maksymalna. Za okres od powstania Funduszu do dnia 31 grudnia 2003 roku Fundusz zgodnie z Uchwałą Towarzystwa nie naliczał i nie wypłacał opłaty za zarządzanie. Od dnia 01 stycznia 2003 roku Towarzystwo pobiera za zarządzanie Funduszem wynagrodzenie w wysokości 0.4 %, które w okresie sprawozdawczym wyniosło 216,14 tys. zł.

### **Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat**

|                                 |               |
|---------------------------------|---------------|
| Zrealizowany zysk - obligacje   | 6,72 tys. zł. |
| Zrealizowana strata - pozostałe | 8.68 tys. zł. |

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

|                                       |               |
|---------------------------------------|---------------|
| Niezrealizowana strata - obligacje    | 0,04 tys. zł. |
| Niezrealizowany zysk - listy zastawne | 0,25 tys. zł. |

### **Informacja o podatkach i opłatach**

#### **Opodatkowanie Funduszu**

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

#### **Opodatkowanie Uczestników Funduszu**

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

### **Opłaty manipulacyjne**

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

### **Opłaty maklerskie**

W okresie od dnia 11 września 2002 roku do dnia 31 grudnia 2003 roku z tytułu zawartych transakcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, ze środków Funduszu została opłacona prowizja maklerska w wysokości 0,26 tys. zł.

### **Informacje o dystrybucji dochodów Funduszu**

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

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

W okresie objętym sprawozdaniem korekty nie zostały dokonane.

### **Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych kredytach i pożyczkach pieniężnych**

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

### **Informacje o udzielonych pożyczkach pieniężnych**

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

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

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

### **Informacje o wartości wynagrodzeń i nagród wypłaconych lub należnych**

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

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

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

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

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

### **Informacje dodatkowe**

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

**TFI BANKU HANDLOWEGO SA**

A member of citigroup 

**Sprawozdanie finansowe  
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 r.**

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





## Oświadczenie depozytariusza

Działając stosownie do dyspozycji § 43 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Funduszu Własności Pracowniczej PKP Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych jak też pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2003 r. do 31 grudnia 2003 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Dyrektor Departamentu Operacji Rynków  
Finansowych i Klientów Strategicznych  
Justyna Kesler

Warszawa, 19 kwietnia 2004 r.

## Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Akcjonariusza Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Funduszu Własności Pracowniczej PKP Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie, przy ul. Traugutta 7/9, na które składa się bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2003 r., wykazujący aktywa netto i kapitały na sumę 24.508,92 tys. zł, rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 24 września 2002 r. do dnia 31 grudnia 2003 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 883,88 tys. zł, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 24 września 2002 r. do dnia 31 grudnia 2003 r., wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 4.896,71 tys. zł, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2003 r. o wartości 19.287,82 tys. zł oraz informacja dodatkowa obejmująca wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

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

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe Funduszu Własności Pracowniczej PKP Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i przedstawia w sposób rzetelny, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2003 r., wynik z operacji oraz przepływy środków pieniężnych za okres od dnia 24 września 2002 r. do dnia 31 grudnia 2003 r., zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi w Polsce, określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 149 poz. 1670) oraz jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

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

Do sprawozdania finansowego dołączono Oświadczenie Depozytariusza.

Biegły Rewident nr 3683/5018  
Janina Skwarka

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

Warszawa, 19 kwietnia 2004 r.

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

Warszawa, 19 kwietnia 2004 r.

## Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

### Nazwa Funduszu

Fundusz Własności Pracowniczej PKP jest osobą prawną i działa pod nazwą „Fundusz Własności Pracowniczej PKP Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty”, zwany dalej „Funduszem”. Fundusz może używać skróconej nazwy Fundusz Własności Pracowniczej PKP SFIO. Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych pod nr Rfj 125, w dniu 24 września 2002 r.

### Specjalizacja Funduszu

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

### Cel inwestycyjny Funduszu

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

### Zasady polityki inwestycyjnej Funduszu

1. Fundusz, z zastrzeżeniem ust. 2, 3 oraz 5, lokuje aktywa Funduszu wyłącznie w:
  - 1) papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym,
  - 2) papiery wartościowe dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt.1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dopuszczenia do publicznego obrotu,
  - 3) papiery wartościowe, inne niż określone w pkt 1) i pkt 2), lub wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, pod warunkiem, że są one zbywalne i ich wartość rynkowa może być ustalona w każdym czasie, nie rzadziej jednak niż w dniu wyceny, z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10 % wartości aktywów Funduszu.
2. Lokowanie w papiery wartościowe będące przedmiotem obrotu, o którym mowa w art. 7 ust. 2 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, oraz w papiery wartościowe, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) wymaga uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.
3. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot papiery wartościowe wymienione w art. 3 ust. 3 ustawy z dnia 21 sierpnia

1997 r. - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, inne prawa pochodne z praw majątkowych będących przedmiotem lokat oraz transakcje terminowe - wyłącznie dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego i przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu.

4. Fundusz nie może lokować więcej niż 25 % wartości aktywów Funduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 30 % wartości aktywów Funduszu.
5. Fundusz może lokować swoje aktywa w jednostki uczestnictwa zbywane przez fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli fundusze te lub instytucje oferują publicznie jednostki lub tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika oraz jeżeli stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak Fundusz.
6. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo. Fundusz niezwłocznie zawiadomi Komisję o istotnych warunkach zawartej umowy.
7. Fundusz może lokować swoje aktywa w obligacje zamienne na akcje.
8. Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne:
  - 1) Fundusz nie może lokować więcej niż 5 % wartości swoich aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzytelności wobec tego podmiotu, z tym, że limit ten jest podwyższony do 10 % wartości aktywów Funduszu, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40 % wartości aktywów.
  - 2) Do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski nie stosuje się ograniczeń, o których mowa w pkt 1.
  - 3) Ograniczeń, o których mowa w pkt 1, nie stosuje się, z zastrzeżeniem pkt 5, do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez:
    - a) jednostki samorządu terytorialnego,
    - b) państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.
  - 4) Jeżeli lokaty Funduszu, o których mowa w pkt 2 lub 3, nie spełniają warunków określonych w pkt 1, powinny być dokonywane w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30 % wartości aktywów Funduszu.
  - 5) Lokaty, o których mowa w pkt 3, dokonywane w papiery wartościowe jednego emitenta lub gwarantowane przez jeden podmiot nie mogą przewyższać 35 % wartości aktywów Funduszu.

- 6) łączna wartość lokat, o których mowa w ust. 5, nie może przewyższać 5 % wartości aktywów Funduszu.
9. Fundusz nie może nabywać papierów wartościowych dających więcej niż 10 % głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów. W przypadku gdy papiery wartościowe nabyte przez fundusze inwestycyjne otwarte i specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo dawałyby więcej niż 10 % głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10 % głosów.
10. Fundusz podejmując decyzję o alokacji aktywów pomiędzy dłużne i udziałowe papiery wartościowe będzie brał pod uwagę w szczególności następujące kryteria: sytuację makroekonomiczną gospodarki, dynamikę wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, wysokość stóp procentowych oraz sytuację na rynku akcji.
11. Dokonując inwestycji w dłużne papiery wartościowe Fundusz stosuje kryteria oceniające spodziewaną stopę zwrotu, ryzyko kredytowe emitenta, ryzyko zmiany stóp procentowych oraz stopień płynności rynku dłużnych papierów wartościowych. Udział dłużnych papierów wartościowych w aktywach Funduszu będzie zmienny, w zależności od oceny sytuacji makroekonomicznej oraz od oceny sytuacji na rynku akcji. Udział dłużnych papierów wartościowych w portfelu powinien zawierać się w granicach od 60 % do 100 %.
12. Inwestycje w akcje powinny służyć zwiększaniu dochodowości Funduszu. Udział akcji w aktywach Funduszu będzie wynosić do 40 %. Kryteria doboru akcji do Funduszu będą następujące: ocena sytuacji makroekonomicznej gospodarki, ocena trendów giełdowych, ocena najlepszych branż, które mogą odznaczać się przewidywalną najwyższą dynamiką wzrostu cen akcji i ocena fundamentalna poszczególnych spółek z wybranych branż, jak również spółek posiadających dobre perspektywy rozwoju.

#### **Towarzystwo będące organem Funduszu**

Fundusz jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego Spółka Akcyjna mające siedzibę w Warszawie, ul. Traugutta 7/9. Towarzystwo zostało w dniu 12 marca 2001 roku wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000002717.

Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Bank Handlowy w Warszawie SA z siedzibą w Warszawie, ul. Senatorska 6. Decyzją nr DFI-4033-5/2-1/02-2019 z dnia 16 lipca 2002 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie Funduszu, który działa zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych.

#### **Rada Inwestorów**

Jako organ Funduszu działa Rada Inwestorów powołana na dwuletnią kadencję.

W skład Rady Inwestorów wchodzi:

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

#### **Okres sprawozdawczy**

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od dnia 24 września 2002 roku do dnia 31 grudnia 2003 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2003 roku. Niniejsze sprawozdanie finansowe jest pierwszym rocznym sprawozdaniem finansowym sporządzonym przez Fundusz i dlatego nie obejmuje danych porównywalnych.

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

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

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

#### **PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI**

##### **Uwagi ogólne**

Sprawozdanie finansowe Funduszu na dzień 31 grudnia 2003 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2001 nr 149, poz. 1670).

##### **Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu**

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

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

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

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

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

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

Transakcje nabycia lub zbycia lokat nie będących papierami wartościowymi dopuszczonymi do publicznego obrotu 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 ujemne się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu, w którym po raz ostatni akcje były notowane na rynku regulowanym z prawem poboru. Niewykorzystane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte po wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

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

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

W przypadku odkupywania jednostek uczestnictwa jako metodę rozchodu jednostek uczestnictwa stosuje się metodę „FIFO”, tzn. pierwsze odkupuje się jednostki uczestnictwa nabyte najwcześniej.

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

Koszty operacyjne Funduszu ujmowane są w księgach rachunkowych w wysokości przewidywanej. W przypadku limitowanych kosztów operacyjnych tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki, a płatności z tytułu limitowanych kosztów zmniejszają utworzoną rezerwę. Limitowanym kosztem Funduszu jest wynagrodzenie dla Towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Wynagrodzenie pobierane przez Towarzystwo składa się z wynagrodzenia oraz premii za wyniki zarządzania.

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

- Do 200 mln zł – 0,2 % wartości aktywów netto
- Od 200 mln zł do 750 mln zł – 400 tys. zł plus 0,15 % nadwyżki ponad 199,99 mln zł.
- Od 750 mln zł do 1,5 mld zł – 1.225 tys. zł plus 0,1 % nadwyżki ponad 749,99 mln zł.
- Powyżej 1,5 mld zł – 1.975 tys. zł plus 0,05 % nadwyżki ponad 1,49 mld zł.

Premia za wyniki zarządzania jest uzależniona od wyników zarządzania Funduszem przez Towarzystwo w ciągu roku kalendarzowego. W celu określenia efektów zarządzania obliczana jest rentowność netto, która wliczana jest w dniu wyceny jako zmiana procentowa wartości aktywów netto Funduszu, gdzie bieżąca wartość aktywów netto Funduszu jest pomniejszona o dopłaty dokonane przez PKP S.A. w dniu wyceny wartości aktywów Funduszu oraz powiększona o wartości wypłat w związku z dokonanymi w dniu wyceny przez Fundusz odkupieniami jednostek uczestnictwa. Rentowność zarządzania w ciągu roku kalendarzowego jest obliczana jako procent składany z rentowności netto osiągniętych w tym okresie. Jako stopę inflacji w okresie zarządzania przyjmuje się procent składany z publikowanych przez GUS miesięcznych zmian cen towarów i usług konsumpcyjnych. W przypadku zarządzania w niepełnym miesiącu stopę inflacji przelicza się według faktycznej liczby dni zarządzania.

Premia jest określona w procencie od wartości aktywów netto Funduszu na koniec roku pomniejszonej o wpłaty dokonywane przez PKP S.A.

oraz powiększonej o wypłaty w związku z dokonanymi przez Fundusz odkupieniami jednostek uczestnictwa, przy czym jest naliczona wyłącznie w przypadku osiągnięcia przez Towarzystwo rentowności realnej ponad stopę inflacji co najmniej:

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

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

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

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

- Do 200 mln zł – 2 % wartości aktywów netto
- Od 200 mln zł do 750 mln zł – 4.000 tys. zł plus 0,45 % nadwyżki ponad 199,99 mln zł.
- Od 750 mln zł do 1,5 mld zł – 6.475 tys. zł plus 0,25 % nadwyżki ponad 749,99 mln zł.
- Powyżej 1,5 mld zł – 8.350 tys. zł plus 0,15 % nadwyżki ponad 1,49 mld zł. z tym, że:

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

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

#### **Wycena składników lokat**

Przed upływem 2 lat od dnia, w którym PKP S.A. zbyło pierwsze akcje lub udziały jednej ze spółek o których mowa w art.14 lub 19 ustawy o PKP, na zasadach ogólnych, wycena aktywów Funduszu

oraz ustalenie wartości aktywów netto Funduszu i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa dokonywana jest co 7 dni, w każdą środę. Jeżeli środa jest dniem ustawowo wolnym od pracy lub dniem bez sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., wówczas wycena aktywów zostanie dokonana w najbliższym poprzedzającym środę dniu regularnej sesji na tej Giełdzie.

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

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

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

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

1) papiery wartościowe, z zastrzeżeniem ust. 2 i 3 – w oparciu o:

- a) w przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych,
- b) w przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję,
- c) w przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie notowań jednolitych – ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,

2) prawa majątkowe nie będące papierami wartościowymi notowane na rynku zorganizowanym – według zasad określonych w pkt 1,

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

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

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

4) papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, nienotowane na rynku zorganizowanym, dla których nie jest możliwe zastosowanie metod wyceny, o których mowa w pkt 1 oraz ust. 3 – w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla

nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową,

5) jednostki uczestnictwa – według ostatniej ogłoszonej przez fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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

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

4. Papiery wartościowe, w przypadku których nie ma możliwości stałego określenia ich wartości rynkowej według metod określonych w ust. 1-3, nabyte z dyskontem lub premią, wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy zwrotu. Odpis dyskonta zalicza się do przychodów z lokat proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny; amortyzację premii zalicza się do kosztów operacyjnych proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.

5. Kontrakty terminowe Fundusz wycenia według kursu rozliczeniowego. W dniu otwarcia pozycji kwota rozliczeniowa jest równa różnicy między dzienną ceną rozliczeniową kontraktu z danej sesji a ceną transakcyjną kontraktu. W pozostałe dni (z wyjątkiem dnia wygaśnięcia) dzienna kwota rozliczeniowa jest równa różnicy pomiędzy ceną rozliczeniową kontraktu z danej sesji a ceną rozliczeniową z poprzedniej sesji. W dniu wygaśnięcia kwota rozliczeniowa jest równa różnicy pomiędzy ostateczną ceną rozliczeniową a ceną rozliczeniową z poprzedniego dnia. W przypadku zamknięcia pozycji przed dniem wygaśnięcia kontraktu kwota rozliczeniowa równa się różnicy pomiędzy ceną kontraktu zamykającego pozycję a poprzednią ceną rozliczeniową kontraktu. Jeżeli dzienna cena rozliczeniowa kontraktu wzrasta w stosunku do poprzedniej sesji, dzienna kwota rozliczeniowa powiększa wartość zobowiązań Funduszu wynikających z posiadanych pozycji. Jeżeli dzienna cena rozliczeniowa kontraktu maleje w stosunku do poprzedniej sesji, dzienna kwota rozliczeniowa pomniejsza wartość zobowiązań Funduszu wynikających z posiadanych pozycji.

6. Zobowiązania Funduszu z tytułu wystawionych opcji powinny być ujmowane w bilansie w pozycji zobowiązania z tytułu wystawionych opcji. W dniu wystawienia opcji zobowiązanie z tytułu wystawienia opcji ujmuje się w wysokości otrzymanej premii netto. W dniu wyceny zobowiązania Funduszu z tytułu wystawionych opcji ustala się według wartości rynkowej wystawionych opcji, wycenionych zgodnie z metodami określonymi w ust. 1-4.

7. Jeżeli rynkowa wartość wystawionej opcji przewyższa wartość otrzymanej premii netto z tytułu wystawienia tej opcji, różnica pomiędzy rynkową wartością opcji a wartością otrzymanej premii netto stanowi niezrealizowaną stratę z wyceny lokat. Jeżeli

wartość otrzymanej premii netto z tytułu wystawienia opcji przewyższa rynkową wartość tej opcji, różnica pomiędzy wartością otrzymanej premii netto a wartością rynkową opcji stanowi niezrealizowany zysk z wyceny lokat.

8. Jeżeli zobowiązanie z tytułu wystawionej opcji wygaśnie w ten sposób, iż opcja nie została wykonana i zakończył się czas trwania opcji, wartość otrzymanej premii netto stanowi zrealizowany zysk ze zbycia lokat.
9. Jeżeli Fundusz będący wystawcą opcji dokonuje zamknięcia swojej pozycji, to wykazuje zrealizowany zysk ze zbycia lokat albo zrealizowaną stratę ze zbycia lokat. Zrealizowana strata ze zbycia lokat jest wykazywana w przypadku, gdy koszt transakcji zamykającej przewyższa wartość otrzymanej premii netto. Zrealizowany zysk ze zbycia lokat jest wykazywany w przypadku, gdy wartość otrzymanej premii netto przewyższa koszt transakcji zamykającej.
10. Jeżeli wystawiona przez Fundusz opcja podlega wykonaniu na zasadzie zawarcia przez Fundusz, na żądanie osoby uprawnionej (nabywcę opcji) w określonej dacie lub do określonej daty, umowy, której przedmiotem jest nabycie przez Fundusz (opcja put) lub zbycie przez Fundusz (opcja call), po z góry oznaczonej cenie, oznaczonej liczby instrumentów bazowych, to:
  - a) w przypadku zbycia (opcja call) przez Fundusz instrumentów bazowych, różnica pomiędzy sumą ceny wykonania opcji i wartością otrzymanej premii netto a kosztem nabycia tych instrumentów bazowych stanowi zrealizowany zysk ze zbycia lokat albo zrealizowaną stratę ze zbycia lokat,
  - b) w przypadku nabycia (opcja put) przez Fundusz instrumentów bazowych, koszt nabycia instrumentów bazowych jest pomniejszany o wartość otrzymanej premii netto.
11. Jeżeli wystawiona przez Fundusz opcja podlegała wykonaniu na zasadzie:
  - a) wypłacenia przez Fundusz do określonej daty lub w określonej dacie sumy pieniężnej stanowiącej różnicę pomiędzy ceną instrumentu bazowego w dniu, w którym osoba uprawniona (nabywca opcji) żąda od Funduszu wykonania umowy, a jego ceną określoną w umowie (opcja call),
  - b) wypłacenia przez Fundusz do określonej daty lub w określonej dacie sumy pieniężnej stanowiącej różnicę pomiędzy określoną w umowie ceną instrumentu bazowego a jego ceną w dniu, w którym osoba uprawniona (nabywca opcji) żąda od Funduszu wykonania umowy (opcja put)

- to różnica pomiędzy wypłaconą sumą pieniężną a wartością otrzymanej premii netto powinna być ujęta jako zrealizowany zysk ze zbycia lokat albo jako zrealizowana strata ze zbycia lokat.
12. Jeżeli papiery wartościowe posiadane przez Fundusz nie spełniają warunków określonych w ust. 1-4, ale spełniają te warunki papierów wartościowych tożsamy w prawach z papierami wartościowymi posiadanymi przez Fundusz, to dla potrzeb wyceny papierów wartościowych posiadanych przez Fundusz traktuje się tak, jak gdyby były papierami wartościowymi spełniającymi te warunki.
13. W przypadku, gdy nie jest możliwa wycena aktywów według metod określonych w ust. 1-12 lub gdy tak sporządzona wycena odbiegałaby od wyceny według wartości rynkowej, Fundusz wycenia wartość aktywów opierając się na zasadzie określonej w ust. 4, ocenianej jako najlepsza z punktu widzenia uczestników Funduszu, pozwalającej na rzetelne odzwierciedlenie wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, dokonywanej na podstawie średniej ceny, obliczonej z cen kupna, podawanych w dniu wyceny przez nie więcej niż trzy instytucje finansowe, zaangażowane w obrót takimi papierami wartościowymi, które zostały wybrane przez Fundusz w porozumieniu z Depozytariuszem.

14. W przypadku gdy metoda wyceny aktywów i ustalenia zobowiązań, określona dla odpowiednich składników aktywów i zobowiązań w statucie funduszu, nie znajduje zastosowania, Fundusz wycenia aktywa i ustala zobowiązania według metody uzgodnionej z Depozytariuszem, po pisemnej akceptacji biegłego rewidenta. Niezwłocznie po ustaleniu metody, przyjętej na stałe jako właściwa dla wyceny aktywów i ustalenia zobowiązań, Fundusz dokonuje odpowiednich zmian w Statucie.

#### **Kryterium podziału składników portfela Funduszu**

Składniki portfela Funduszu przedstawiono zgodnie z następującymi kryteriami podziału:

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

## Bilans funduszu

Sprawozdanie finansowe za okres od 24 września 2002 roku do 31 grudnia 2003 roku (w tys. PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

|                                                                                             | 31/12/2003       |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| <b>I. Aktywa</b>                                                                            | <b>24 616,41</b> |
| <b>1. Lokaty</b>                                                                            | <b>19 287,82</b> |
| - nieruchomości (własność)                                                                  | 0,00             |
| - nieruchomości (współwłasność)                                                             | 0,00             |
| - waluty                                                                                    | 0,00             |
| - papiery wartościowe                                                                       | 19 287,82        |
| obligacje                                                                                   | 14 142,17        |
| obligacje wg wartości nabycia                                                               | 14 161,29        |
| bony skarbowe                                                                               | 5 145,65         |
| bony skarbowe wg wartości nabycia                                                           | 5 145,65         |
| - jednostki i tytuły uczestnictwa                                                           | 0,00             |
| - udziały w sp.z o.o.                                                                       | 0,00             |
| - wierzytelności                                                                            | 0,00             |
| - inne                                                                                      | 0,00             |
| <b>2. Certyfikaty własne</b>                                                                | <b>0,00</b>      |
| <b>3. Środki pieniężne</b>                                                                  | <b>4 896,71</b>  |
| - rachunki bankowe                                                                          | 4 896,71         |
| - lokaty krótkoterminowe                                                                    | 0,00             |
| <b>4. Należności</b>                                                                        | <b>398,80</b>    |
| a) z tytułu zbytych lokat                                                                   | 0,00             |
| b) z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych        | 0,00             |
| c) dywidendy                                                                                | 0,00             |
| d) odsetki                                                                                  | 302,06           |
| e) z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów                                       | 0,00             |
| f) z tytułu udzielonych pożyczek                                                            | 0,00             |
| g) pozostałe, w tym:                                                                        | 96,74            |
| - od PKP                                                                                    | 32,60            |
| - od TFI                                                                                    | 64,12            |
| - inne                                                                                      | 0,02             |
| <b>5. Rozliczenia międzyokresowe czynne</b>                                                 | <b>33,08</b>     |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                                     | <b>107,49</b>    |
| 1. Z tytułu nabytych lokat                                                                  | 0,00             |
| 2. Z tytułu wystawionych opcji                                                              | 0,00             |
| 3. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 0,00             |
| 4. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu                                                       | 0,00             |
| 5. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku                                   | 0,00             |
| 6. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty powyżej roku                              | 0,00             |
| 7. Rezerwa na wydatki                                                                       | 0,00             |
| 8. Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa                                    | 0,00             |
| 9. Pozostałe, w tym:                                                                        | 75,49            |
| - wynagrodzenie dla Towarzystwa                                                             | 6,12             |
| - prowadzenie rejestru uczestników funduszu                                                 | 58,79            |
| - księgowanie aktywów funduszu                                                              | 6,10             |
| - pozostałe                                                                                 | 4,48             |
| 10. Rozliczenia międzyokresowe bierne                                                       | 32,00            |
| <b>III. Aktywa netto</b>                                                                    | <b>24 508,92</b> |
| <b>IV. Kapitał</b>                                                                          | <b>23 625,04</b> |
| 1. Wpłacony                                                                                 | 23 625,04        |
| 2. Wyplacony                                                                                | 0,00             |
| <b>V. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto</b>                           | <b>766,70</b>    |
| <b>VI. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat</b>       | <b>136,30</b>    |
| <b>VII. Wzrost(spadek) wartości lokat ponad cenę nabycia</b>                                | <b>-19,12</b>    |
| <b>VIII. Kapitał i zakumulowany wynik z operacji razem</b>                                  | <b>24 508,92</b> |
| Liczba jednostek uczestnictwa albo zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych             | 4 123 618,000    |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjnych              | 5,94             |

# Rachunek wyniku z operacji

Sprawozdanie finansowe za okres od 24 września 2002 roku do 31 grudnia 2003 roku (w tys. PLN)

24/09/2002–  
–31/12/2003

|                                                                                                     |                 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>                                                                         | <b>778,33</b>   |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach                                                               | 0,00            |
| 2. Odsetki                                                                                          | 626,86          |
| 3. Odpis dyskonta                                                                                   | 151,47          |
| 4. Przychody z nieruchomości                                                                        | 0,00            |
| 5. Dodatnie saldo różnic kursowych                                                                  | 0,00            |
| 6. Pozostałe                                                                                        | 0,00            |
| <b>II. Koszty operacyjne</b>                                                                        | <b>1 124,37</b> |
| 1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym                                                             | 29,96           |
| - premia za wyniki zarządzania                                                                      | 2,86            |
| 2. Koszty dystrybucji jednostek uczestnictwa, w tym:                                                | 422,89          |
| - wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                                              | 0,00            |
| 3. Oplaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu, w tym | 61,82           |
| - koszty nielimitowane                                                                              | 11,36           |
| 4. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym:                                                          | 435,44          |
| - prowadzenie rejestru uczestników funduszu lub certyfikatów inwestycyjnych                         | 343,73          |
| 5. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                                                           | 67,02           |
| 6. Usługi prawne                                                                                    | 0,10            |
| 7. Audyt                                                                                            | 39,39           |
| 8. Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                                          | 0,00            |
| 9. Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek                                                     | 0,00            |
| 10. Amortyzacja premii                                                                              | 0,00            |
| 11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości, w tym:                                             | 0,00            |
| - utrzymanie nieruchomości w stanie niepogorszonym                                                  | 0,00            |
| 12. Ujemne saldo różnic kursowych                                                                   | 0,00            |
| 13. Koszty związane z Radą Inwestorów                                                               | 66,48           |
| 14. Pozostałe, w tym                                                                                | 1,27            |
| - dystrybucja materiałów informacyjnych                                                             | 1,00            |
| - nielimitowane koszty prowizji bankowej                                                            | 0,27            |
| <b>III. Koszty pokrywane, w tym przez:</b>                                                          | <b>1 112,74</b> |
| 1. Towarzystwo                                                                                      | 841,69          |
| 2. PKP                                                                                              | 271,05          |
| <b>IV. Koszty operacyjne netto</b>                                                                  | <b>11,63</b>    |
| <b>V. Przychody z lokat netto</b>                                                                   | <b>766,70</b>   |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                                             | <b>117,18</b>   |
| 1. Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat, w tym:                                                 | 136,30          |
| - z tytułu różnic kursowych                                                                         | 0,00            |
| 2. Wzrost/spadek niezrealizowanego zysku/straty z wyceny lokat                                      | -19,12          |
| - z tytułu różnic kursowych                                                                         | 0,00            |
| <b>VII. Wynik z operacji</b>                                                                        | <b>883,88</b>   |

## Zmiany w aktywach netto

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

31/12/2003

### I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO

|                                                                     |           |
|---------------------------------------------------------------------|-----------|
| Wartość Aktywów Netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 0,00      |
| Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:             | 883,88    |
| - przychody z lokat netto,                                          | 766,70    |
| - zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat,                        | 136,30    |
| - wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat   | -19,12    |
| Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                  | 883,88    |
| Dystrybucja dochodów funduszu (razem)                               | 0,00      |
| - z przychodów z lokat netto,                                       | 0,00      |
| - ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat                           | 0,00      |
| Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:          | 23 625,04 |
| - zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa               | 23 625,04 |
| - zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa          | 0,00      |
| Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale             | 23 625,04 |
| Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym                | 24 508,92 |
| Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego              | 24 508,92 |
| Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym              | 11 130,21 |

### II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

|                                                                                            |               |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:                      |               |
| - liczba zbytych jednostek uczestnictwa, w tym                                             | 4 123 618,000 |
| - liczba zbytych jednostek uczestnictwa według początkowego przydziału                     | 4 120 737,000 |
| - korekty liczby zbytych jednostek uczestnictwa                                            | 2 881,000     |
| - liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                | 0,000         |
| - saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa                                                | 4 123 618,000 |
| Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym: |               |
| - liczby zbytych jednostek uczestnictwa, w tym                                             | 4 123 618,000 |
| - liczby odkupionych jednostek uczestnictwa                                                | 0,000         |
| - saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa                                                | 4 123 618,000 |

### III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

|                                                                                                                             |                 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego*                              | 2,23            |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego                                            | 5,94            |
| Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym                                 | 130,87%         |
| Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny  | 2.24 (09/10/02) |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny | 4.76 (31/12/03) |
|                                                                                                                             | 4.76 (31/12/03) |

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

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

\* Wartość jednostki uczestnictwa na dzień przydziału.

# Rachunek przepływów pieniężnych

(w tys. PLN)

24/09/2002 – 31/12/2003

|                                                                              |                   |
|------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| <b>A. PRZEPŁYW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>            | <b>-18 728,32</b> |
| <b>I. WPŁYWY</b>                                                             | <b>602 182,43</b> |
| 1) Z tytułu posiadanych lokat                                                | 599,63            |
| 2) Z tytułu zbycia składników lokat                                          | 600 535,83        |
| - Obligacje                                                                  | 5 496,34          |
| - Bony Skarbowe                                                              | 595 039,49        |
| 3) Pozostałe                                                                 | 1 046,97          |
| <b>II. WYDATKI</b>                                                           | <b>620 910,75</b> |
| 1) Z tytułu posiadanych lokat                                                | 0,00              |
| 2) Z tytułu nabycia składników lokat                                         | 619 892,77        |
| - Obligacje                                                                  | 19 859,09         |
| - Bony Skarbowe                                                              | 600 033,68        |
| 3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa                        | 23,85             |
| 4) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0,00              |
| 5) Z tytułu opłat                                                            | 342,32            |
| - dla Depozytariusza                                                         | 11,36             |
| - za prowadzenie rejestru aktywów funduszu                                   | 46,02             |
| - za prowadzenie rejestru uczestników                                        | 284,94            |
| - za zezwolenia                                                              | 0,00              |
| - rejestracyjnych                                                            | 0,00              |
| 6) Z tytułu usług                                                            | 86,32             |
| - wydawniczych                                                               | 0,61              |
| - prawnych                                                                   | 0,10              |
| - w zakresie rachunkowości                                                   | 85,61             |
| 7) Pozostałe                                                                 | 565,49            |
| <b>B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>            | <b>23 625,03</b>  |
| <b>I. WPŁYWY</b>                                                             | <b>23 625,03</b>  |
| 1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa ( wpłata początkowa PKP S.A.)      | 9 177,55          |
| 2) Z tytułu wpłat PKP S.A.                                                   | 14 447,48         |
| 3) Z tytułu zaciągniętych kredytów                                           | 0,00              |
| 4) Z tytułu zaciągniętych pożyczek                                           | 0,00              |
| 5) Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek                                      | 0,00              |
| 6) Odsetki                                                                   | 0,00              |
| 7) Pozostałe                                                                 | 0,00              |
| <b>II. WYDATKI</b>                                                           | <b>0,00</b>       |
| 1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa                                | 0,00              |
| 2) Z tytułu spłaty zaciągniętych kredytów                                    | 0,00              |
| 3) Z tytułu spłaty zaciągniętych pożyczek                                    | 0,00              |
| 4) Z tytułu udzielonych pożyczek                                             | 0,00              |
| 5) Odsetki                                                                   | 0,00              |
| 6) Pozostałe                                                                 | 0,00              |
| <b>C. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO</b>                             | <b>4 896,71</b>   |
| <b>D. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU</b>                                | <b>0,00</b>       |
| <b>E. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU</b>                                  | <b>4 896,71</b>   |
| - w tym o ograniczonej możliwości dysponowania                               | 0,00              |

## Zestawienie lokat

(w tys. PLN)

### I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

#### OBLIGACJE (bez odsetek)

| Seria                                      | Termin wykupu | Wartość nominalna | Wartość w cenie nabycia | Wartość rynkowa na dzień 31 /12/2003 | Udział w Aktywach Ogółem |
|--------------------------------------------|---------------|-------------------|-------------------------|--------------------------------------|--------------------------|
| <b>Obligacje zerokuponowe</b>              |               |                   |                         |                                      |                          |
| OK0404                                     | 21/04/2004    | 110,00            | 104,39                  | 108,12                               | 0,44%                    |
| OK0405                                     | 12/04/2005    | 1 020,00          | 943,93                  | 947,58                               | 3,85%                    |
| OK0804                                     | 21/08/2004    | 2 000,00          | 1 912,90                | 1 927,00                             | 7,83%                    |
| OK1204                                     | 12/12/2004    | 1 100,00          | 1 029,46                | 1 041,70                             | 4,23%                    |
| <b>Razem</b>                               |               | <b>4 230,00</b>   | <b>3 990,68</b>         | <b>4 024,40</b>                      | <b>16,35%</b>            |
| <b>Obligacje o stałym oprocentowaniu</b>   |               |                   |                         |                                      |                          |
| OS0604                                     | 12/06/2004    | 900,00            | 935,23                  | 916,20                               | 3,72%                    |
| DS0509                                     | 24/05/2009    | 1 000,00          | 970,30                  | 971,00                               | 3,94%                    |
| PS0605                                     | 12/06/2005    | 1 500,00          | 1 556,10                | 1 550,25                             | 6,30%                    |
| PS1005                                     | 12/10/2005    | 500,00            | 523,05                  | 518,75                               | 2,11%                    |
| PS1106                                     | 12/11/2006    | 1 000,00          | 1 054,30                | 1 051,00                             | 4,27%                    |
| <b>Razem</b>                               |               | <b>4 900,00</b>   | <b>5 038,98</b>         | <b>5 007,20</b>                      | <b>20,34%</b>            |
| <b>Obligacje o zmiennym oprocentowaniu</b> |               |                   |                         |                                      |                          |
| DZ0109                                     | 18/01/2009    | 1 000,00          | 1 046,00                | 1 044,50                             | 4,24%                    |
| DZ0708                                     | 18/07/2008    | 1 000,00          | 1 040,50                | 1 032,20                             | 4,19%                    |
| DZ0811                                     | 18/08/2011    | 1 500,00          | 1 505,25                | 1 494,00                             | 6,07%                    |
| TZ0205                                     | 05/02/2005    | 10,00             | 9,87                    | 9,87                                 | 0,04%                    |
| <b>Razem</b>                               |               | <b>3 510,00</b>   | <b>3 601,62</b>         | <b>3 580,57</b>                      | <b>14,54%</b>            |
| <b>RAZEM OBLIGACJE</b>                     |               | <b>12 640,00</b>  | <b>12 631,28</b>        | <b>12 612,17</b>                     | <b>51,23%</b>            |

#### OBLIGACJE DOPUSZCZONE DO OBROTU NA RYNKACH OECD (bez odsetek)

| Seria                          | Termin wykupu | Wartość nominalna | Wartość w cenie nabycia | Wartość rynkowa na dzień 31 /12/2003 | Udział w Aktywach Ogółem |
|--------------------------------|---------------|-------------------|-------------------------|--------------------------------------|--------------------------|
| OBLIGACJE KOMERCYJNE – TP S.A. | 12/12/2005    | 1 500,00          | 1 530,01                | 1 530,00                             | 6,22%                    |
| <b>RAZEM OBLIGACJE</b>         |               | <b>1 500,00</b>   | <b>1 530,01</b>         | <b>1 530,00</b>                      | <b>6,22%</b>             |

#### BONY SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU

| Seria                      | Termin odkupu | Wartość nominalna | Wartość w cenie nabycia | Wartość rynkowa na dzień 31 /12/2003 | Udział w Aktywach Ogółem |
|----------------------------|---------------|-------------------|-------------------------|--------------------------------------|--------------------------|
| BS081204                   | 02/01/2004    | 5 430,00          | 5 145,65                | 5 145,65                             | 20,90%                   |
| <b>RAZEM BONY SKARBOWE</b> |               | <b>5 430,00</b>   | <b>5 145,65</b>         | <b>5 145,65</b>                      | <b>20,90%</b>            |

**RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU (bez odsetek)** 19 287,82 78,35%

**Odsetki od obligacji** 302,06

**RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (bez odsetek)** 19 287,82 78,35%

## Zestawienie zmian w stanie lokat

(W tys. PLN)

### I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

| Lokaty                                                                       | Wartość rynkowa na dzień 31/12/2003 | Udział w Aktywach Ogółem |
|------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------|
| OBLIGACJE (bez odsetek)                                                      | 12 612,17                           | 51,23%                   |
| OBLIGACJE DOPUSZCZONE DO OBROTU NA RYNKACH OECD (bez odsetek)                | 1 530,00                            | 6,22%                    |
| BONY SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU                                        | 5 145,65                            | 20,90%                   |
| <b>Odsetki od papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu</b> | <b>19 287,82</b>                    | <b>78,35%</b>            |

## Dodatkowe informacje i objaśnienia

### **Dane o walutowej strukturze aktywów i pasywów Funduszu**

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

### **Podział kosztów pokrywanych przez Towarzystwo**

Towarzystwo otrzymuje ze środków Funduszu wynagrodzenie z tytułu zarządzania Funduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich oraz premię za wyniki zarządzania.

W okresie sprawozdawczym wynagrodzenie wyniosło 27,10 tys. zł, natomiast premia 2,86 tys. zł.

Limitowane koszty operacyjne pokrywane są przez PKP S.A. do wysokości wskazanej w punkcie „Przyjęte zasady rachunkowości” wprowadzenia do niniejszego sprawozdania finansowego. W przypadku gdy przekroczą określony limit, nadwyżkę pokrywa Towarzystwo z własnych środków finansowych. W okresie sprawozdawczym koszty pokrywane przez Towarzystwo wyniosły: 841,69 tys. zł, natomiast koszty pokryte przez PKP S.A.: 271,05 tys. zł.

### **Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat**

Zrealizowany zysk - obligacje 136,30 tys. zł.

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

Niezrealizowana strata z wyceny obligacji 19,12 tys. zł.

### **Informacja o podatkach i opłatach**

#### **Opodatkowanie Funduszu**

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

#### **Opodatkowanie Uczestników Funduszu**

Zgodnie z art. 30 ust. 1 pkt 1 c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, od dochodu z tytułu udziału w funduszach kapitałowych, do których zalicza się Fundusz, jest pobierany zryczałtowany podatek dochodowy w wysokości 20 % wypłacanej kwoty dochodu. Na podstawie art. 30 ust. 3 ww. ustawy, dochodu nie pomniejsza się o straty z tytułu udziału w funduszach kapitałowych ani inne straty z kapitałów pieniężnych i praw majątkowych, poniesione w roku podatkowym oraz w latach poprzednich. W przypadku Uczestników Funduszu będących osobami fizycznymi mającymi miejsce zamieszkania lub pobytu poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej, obowiązek podatkowy z tytułu udziału w Funduszu oraz odkupieniu jednostek uczestnictwa w Funduszu uzależniony będzie od tego, czy Rzeczpospolita Polska zawarła umowę w sprawie unikania podwójnego opodatkowania z państwami miejsca zamieszkania lub pobytu tych osób, z zastrzeżeniem, że przepisy powyższe znajdują zastosowanie pod warunkiem przedstawienia przez Uczestnika Funduszu - jako podatnika - certyfikatu rezydencji (przetłumaczonego na język polski przez tłumacza przysięgłego), najpóźniej w momencie złożenia zlecenia odkupienia jednostek uczestnictwa. Fundusz może zwrócić się

do Uczestnika o złożenie oświadczenia, że dane zamieszczone na certyfikacie nadal są aktualne. Jednostki uczestnictwa podlegają dziedziczeniu i z tego tytułu podlegają przepisom Ustawy z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (tekst jednolity Dz. U. z 1997 r. Nr 16 poz. 89 z późn. zmianami). Powyższe informacje nie stanowią opinii prawnej i przedstawiają jedynie ogólnie obowiązki podatkowe Funduszu i jego Uczestników na dzień sporządzenia Prospektu. W przypadku jakichkolwiek wątpliwości dotyczących powyższych zagadnień lub konieczności ich zastosowania do konkretnych sytuacji, w szczególności w zakresie zasad opodatkowania w związku przydzieleniem, posiadaniem lub zbyciem jednostek uczestnictwa Funduszu, Uczestnicy Funduszu i podmioty zainteresowane uczestnictwem w Funduszu powinni skorzystać z konsultacji z doradcą podatkowym specjalizującym się w prawie państwa ich siedziby, jak również siedziby Funduszu.

W okresie sprawozdawczym podatek nie był pobierany.

#### **Opłaty manipulacyjne**

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

#### **Opłaty maklerskie**

W okresie od dnia 24 września 2002 roku do dnia 31 grudnia 2003 roku z tytułu zawartych transakcji giełdowych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, ze środków Funduszu została opłacona prowizja maklerska w wysokości 0,96 tys. zł.

#### **Informacje o dystrybucji dochodów Funduszu**

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

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

W okresie objętym sprawozdaniem korekty nie zostały dokonane.

#### **Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych kredytach i pożyczkach pieniężnych**

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

#### **Informacje o udzielonych pożyczkach pieniężnych**

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

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

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

#### **Dane o łącznej wartości wynagrodzeń wypłaconych lub należnych, obciążających fundusz**

Łączne wynagrodzenie wypłacone przez Fundusz osobom nadzorującym w okresie sprawozdawczym wyniosło 66,48 tys. zł. i dotyczyło w całości wynagrodzenia wypłaconego członkom Rady Inwestorów.

W okresie objętym sprawozdaniem Fundusz nie wypłacał wynagrodzeń osobom zarządzającym.

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

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

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

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

***Informacje dodatkowe***

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



# TFI BANKU HANDLOWEGO SA

A member of citigroup 

**Sprawozdanie finansowe  
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 r.**

**CitiObligacji Dolarowych  
Fundusz Inwestycyjny Mieszany**





## Oświadczenie depozytariusza

Działając stosownie do dyspozycji § 43 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla CitiObligacji Dolarowych Funduszu Inwestycyjnego Mieszanego (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych jak też pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2003 r. do 31 grudnia 2003 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Dyrektor Departamentu Operacji Rynków  
Finansowych i Klientów Strategicznych  
Justyna Kesler

Warszawa, 19 kwietnia 2004 r.

## Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Akcjonariusza Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Funduszu Inwestycyjnego Mieszanego CitiObligacji Dolarowych z siedzibą w Warszawie, przy ul. Traugutta 7/9, na które składa się bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2003 r., wykazujący aktywa netto i kapitały na sumę 29.004,96 tys. zł, rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 22 stycznia 2003 r. do dnia 31 grudnia 2003 r. wykazujący stratę z operacji w kwocie 569,58 tys. zł, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 22 stycznia 2003 r. do dnia 31 grudnia 2003 r., wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 10.549,76 tys. zł, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2003 r. o wartości 18.456,81 tys. zł oraz informacja dodatkowa obejmująca wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

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

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe Funduszu Inwestycyjnego Mieszanego CitiObligacji Dolarowych zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i przedstawia w sposób rzetelny, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2003 r., wynik z operacji oraz przepływy środków pieniężnych za okres od dnia 22 stycznia 2003 r. do dnia 31 grudnia 2003 r., zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi w Polsce, określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 149 poz. 1670) oraz jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

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

Do sprawozdania finansowego dołączono Oświadczenie Depozytariusza.

Biegły Rewident nr 3683/5018  
Janina Skwarka

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

Warszawa, 19 kwietnia 2004 r.

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

Warszawa, 19 kwietnia 2004 r.

## Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

### Nazwa Funduszu

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

### Cel inwestycyjny Funduszu

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

### Zasady polityki inwestycyjnej Funduszu

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

#### 1. Fundusz może lokować aktywa w:

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

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

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

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

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

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

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

Dobór będzie dokonywany w oparciu o następujące kryteria:

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

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

#### 6. Waluty obce lub EURO

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

**Dywersyfikacja lokat**

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

**Towarzystwo będące organem Funduszu**

Fundusz jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego Spółka Akcyjna mające siedzibę w Warszawie, ul. Traugutta 7/9. Towarzystwo zostało w dniu 12 marca 2001 roku wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000002717.

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

Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie Funduszu, który działa zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych.

**Okres sprawozdawczy**

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od dnia 22 stycznia 2003 roku do dnia 31 grudnia 2003 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2003 roku. Niniejsze sprawozdanie finansowe jest pierwszym rocznym sprawozdaniem finansowym sporządzonym przez Fundusz i dlatego nie obejmuje danych porównywalnych.

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

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

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

**PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI****Uwagi ogólne**

Sprawozdanie finansowe Funduszu na dzień 31 grudnia 2003 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2001 nr 149, poz. 1670).

**Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu**

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

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

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

Dłużne papiery wartościowe z naliczanymi odsetkami ujmuje się w księgach rachunkowych według wartości ustalonej w stosunku do ich 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.

Należną dywidendę od jednostek i tytułów uczestnictwa ujmuje się w księgach proporcjonalnie do częstotliwości ustalania aktywów netto w dniach wyceny.

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

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

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

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

Koszty operacyjne Funduszu ujmowane są w księgach rachunkowych w wysokości przewidywanej. W przypadku limitowanych kosztów operacyjnych tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki, a płatności z tytułu limitowanych kosztów zmniejszają utworzoną rezerwę. Limitowanym kosztem Funduszu jest wynagrodzenie dla Towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Łączne roczne wynagrodzenie Towarzystwa z tego tytułu nie może być większe niż 1,5% średniej wartości aktywów netto Funduszu w skali roku.

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

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

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

### **Wycena składników lokat**

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

Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny ustala się w walucie polskiej i publikuje w złotych i w dolarach amerykańskich po przeliczeniu według średniego kursu dolara amerykańskiego ustalane przez Narodowy Bank Polski w dniu poprzedzającym Dzień Wyceny. Aktywa Funduszu będące przedmiotem notowań w obrocie dokonywanym w ramach wyodrębnionego pod względem organizacyjnym i finansowym, działającego regularnie systemu, zapewniającego jednakowe warunki zawierania transakcji oraz powszechny i równy dostęp do informacji o tych transakcjach, wycenia się, a zobowiązania związane z dokonywaniem transakcji w takim obrocie ustala się w Dniu Wyceny według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny, pozostałe zaś aktywa i zobowiązania – według wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

### **Wycena papierów wartościowych i praw majątkowych notowanych na krajowych rynkach**

1. Aktywa, o których mowa powyżej, z wyłączeniem kontraktów terminowych, wycenia się, z zastrzeżeniem ust. 2 i 3, w następujący sposób:

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

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

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

2. W przypadku papierów wartościowych notowanych na jednym lub kilku rynkach, w jednym lub w kilku systemach notowań, za kryterium wyboru systemu notowań i rynku przyjmuje się przeciętny dzienny wolumen obrotu w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego w odniesieniu do danego papieru wartościowego i do rynku regulowanego lub systemu, na którym dany papier jest notowany.
3. Jeżeli ostatni kurs zamknięcia na danym rynku lub w danym systemie notowań nie jest dostępny lub jest dostępny, ale ze względu na termin zawarcia ostatniej transakcji na sesji giełdowej nie odzwierciedla wartości rynkowej papieru wartościowego w Dniu Wyceny, wyceniając ten papier wartościowy, należy uwzględnić ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. Jeżeli oferty, o których mowa w zdaniu poprzednim, zostały zgłoszone po raz ostatni w takim terminie, iż wycena papierów wartościowych w oparciu o te oferty nie odzwierciedlałaby wartości rynkowej papieru wartościowego, to uznaje się, że nie jest możliwe zastosowanie dla tych papierów metod wyceny, o których mowa w ust.1 i 2.
4. Jeżeli papiery wartościowe posiadane przez Fundusz nie spełniają warunków określonych w ust.1, ale spełniają te warunki papiery wartościowe tożsame w prawach z papierami wartościowymi posiadanymi przez Fundusz, to dla potrzeb wyceny papiery wartościowe posiadane przez Fundusz traktuje się tak, jak gdyby były papierami wartościowymi spełniającymi te warunki.
5. Papiery wartościowe, dla których nie ma możliwości stałego określenia ich wartości rynkowej według metod określonych w ust. 1 i 4, nabyte z dyskontem lub premią, wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy zwrotu. Odpis dyskonta zalicza się do przychodów z lokat proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny; amortyzację premii zalicza się do kosztów operacyjnych proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
6. Papiery wartościowe nabyte z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu wycenia się metodą amortyzacji różnicy pomiędzy ceną odkupu papierów wartościowych a ceną ich nabycia.
7. Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą odpisu dyskonta lub amortyzacji premii powstałych jako różnica pomiędzy ceną wykupu danej obligacji a ceną, po jakiej Fundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.
8. Certyfikaty inwestycyjne wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez fundusz wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

#### **Wycena papierów wartościowych notowanych na zagranicznych rynkach**

1. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach:
  - a) wycenia się w sposób określony w ust. 1 „Wycena papierów wartościowych i praw majątkowych notowanych na krajowych rynkach”, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 2;
  - b) zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na rynku zorganizowanym – w walucie, w której papier wartościowy jest nominowany, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski w dniu poprzedzającym Dzień Wyceny;
  - c) jeżeli zagraniczne papiery wartościowe są notowane lub nominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do

średniego kursu dolara amerykańskiego ustalanego przez Narodowy Bank Polski w dniu poprzedzającym Dzień Wyceny.

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

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

#### **Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat**

W okresie od 22 stycznia 2003 roku do dnia 31 grudnia 2003 roku nie wprowadzono żadnych zmian dotyczących sposobu wyceny składników lokat Funduszu.

#### **Kryterium podziału składników portfela Funduszu**

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

## Bilans funduszu

Sprawozdanie finansowe za okres od 22 stycznia do 31 grudnia 2003 roku (w tys. PLN z wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny podanej w PLN)

31/12/2003

|                                                                                             |                  |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| <b>I. Aktywa</b>                                                                            | <b>29 007,59</b> |
| <b>1. Lokaty</b>                                                                            | <b>18 456,81</b> |
| - nieruchomości (własność)                                                                  | 0,00             |
| - nieruchomości (współwłasność)                                                             | 0,00             |
| - waluty                                                                                    | 0,00             |
| - papiery wartościowe                                                                       | 0,00             |
| - jednostki i tytuły uczestnictwa                                                           | 18 456,81        |
| <i>wartość nabycia</i>                                                                      | <i>19 497,09</i> |
| - udziały w sp.z o.o.                                                                       | 0,00             |
| - wierzytelności                                                                            | 0,00             |
| - inne                                                                                      | 0,00             |
| <b>2. Certyfikaty własne</b>                                                                | <b>0,00</b>      |
| <b>3. Środki pieniężne</b>                                                                  | <b>10 549,76</b> |
| - rachunki bankowe                                                                          | 10 549,76        |
| - w tym z tyt. różnic kursowych                                                             | 0,00             |
| - lokaty krótkoterminowe                                                                    | 0,00             |
| <b>4. Należności</b>                                                                        | <b>1,02</b>      |
| a) z tytułu zbytych lokat                                                                   | 0,00             |
| b) z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych        | 0,00             |
| c) dywidendy                                                                                | 0,00             |
| d) odsetki                                                                                  | 0,00             |
| e) z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów                                       | 0,00             |
| f) z tytułu udzielonych pożyczek                                                            | 0,00             |
| g) pozostałe, w tym:                                                                        | 1,02             |
| - od TFI                                                                                    | 1,02             |
| - inne                                                                                      | 0,00             |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                                     | <b>2,63</b>      |
| 1. Z tytułu nabytych lokat                                                                  | 0,00             |
| 2. Z tytułu wystawionych opcji                                                              | 0,00             |
| 3. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 0,00             |
| 4. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu                                                       | 0,00             |
| 5. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku                                   | 0,00             |
| 6. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty powyżej roku                              | 0,00             |
| 7. Rezerwa na wydatki                                                                       | 0,00             |
| 8. Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa                                    | 0,00             |
| 9. Pozostałe, w tym:                                                                        | 2,63             |
| - wynagrodzenie dla Towarzystwa                                                             | 2,53             |
| - inne                                                                                      | 0,10             |
| <b>III. Aktywa netto</b>                                                                    | <b>29 004,96</b> |
| <b>IV. Kapitał</b>                                                                          | <b>29 574,54</b> |
| 1. Wpłacony                                                                                 | 36 618,36        |
| 2. Wyplacony                                                                                | -7 043,82        |
| <b>V. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto</b>                           | <b>1 195,85</b>  |
| <b>VI. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat</b>       | <b>-725,15</b>   |
| <b>VII. Wzrost(spadek) wartości lokat ponad cenę nabycia</b>                                | <b>-1 040,28</b> |
| <b>VIII. Kapitał i zakumulowany wynik z operacji razem</b>                                  | <b>29 004,96</b> |
| Liczba jednostek uczestnictwa albo zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych             | 7 671            |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjnych              | 3 781,12         |

## Rachunek wyniku z operacji

Sprawozdanie finansowe za okres od 22 stycznia do 31 grudnia 2003 roku (w tys. PLN z wyjątkiem liczby zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych podanych w sztukach oraz wyniku z operacji na jeden certyfikat inwestycyjny podanego w PLN)

22/01/2003 – 31/12/2003

|                                                                                                     |                  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>                                                                         | <b>1 229,10</b>  |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach                                                               | 336,32           |
| 2. Odsetki                                                                                          | 70,27            |
| 3. Odpis dyskonta                                                                                   | 0,00             |
| 4. Przychody z nieruchomości                                                                        | 0,00             |
| 5. Dodatnie saldo różnic kursowych                                                                  | 822,51           |
| 6. Pozostałe                                                                                        | 0,00             |
| <b>II. Koszty operacyjne</b>                                                                        | <b>117,18</b>    |
| 1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa                                                                    | 32,24            |
| 2. Koszty dystrybucji jednostek uczestnictwa, w tym:                                                | 0,00             |
| - wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                                              | 0,00             |
| 3. Oplaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu        | 0,00             |
| 4. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym:                                                          | 0,00             |
| - prowadzenie rejestru uczestników funduszu lub certyfikatów inwestycyjnych                         | 0,00             |
| 5. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                                                           | 0,00             |
| 6. Koszty związane z rejestracją, przechowywaniem i notowaniami Certyfikatów                        | 55,69            |
| 7. Koszty związane z obsługą Certyfikatów w KDPW                                                    | 17,91            |
| 8. Usługi prawne, w tym podatki i opłaty, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa | 9,78             |
| 9. Audyt                                                                                            | 0,00             |
| 10. Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                                         | 0,00             |
| 11. Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek                                                    | 0,00             |
| 12. Amortyzacja premii                                                                              | 0,00             |
| 13. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości, w tym:                                             | 0,00             |
| - utrzymanie nieruchomości w stanie niepogorszonym                                                  | 0,00             |
| 14. Rezerwa na koszty                                                                               | 0,00             |
| 15. Ujemne saldo różnic kursowych                                                                   | 0,00             |
| 16. Pozostałe                                                                                       | 1,56             |
| <b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>                                                      | <b>83,93</b>     |
| <b>IV. Koszty operacyjne netto</b>                                                                  | <b>33,25</b>     |
| <b>V. Przychody z lokat netto</b>                                                                   | <b>1 195,85</b>  |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                                             | <b>-1 765,43</b> |
| 1. Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat, w tym:                                                 | -725,15          |
| - z tytułu różnic kursowych                                                                         | -725,15          |
| 2. Wzrost/spadek niezrealizowanego zysku/ straty z wyceny lokat                                     | -1 040,28        |
| - z tytułu różnic kursowych                                                                         | -1 040,28        |
| <b>VII. Wynik z operacji</b>                                                                        | <b>-569,58</b>   |
| Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych                                                 | 7 671            |
| Wynik z operacji na jeden certyfikat inwestycyjny                                                   | -74,25           |

## Zmiany w aktywach netto

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

31/12/2003

### I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO

|                                                                                         |           |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| Wartość Aktywów Netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                     | 0,00      |
| Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:                                 | -569,58   |
| - przychody z lokat netto                                                               | 1 195,85  |
| - zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                            | -725,15   |
| - wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                       | -1 040,28 |
| Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                                      | -569,58   |
| Dystrybucja dochodów funduszu (razem)                                                   | 0,00      |
| - z przychodów z lokat netto                                                            | 0,00      |
| - ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat                                               | 0,00      |
| Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:                              | 29 574,54 |
| - zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów)     | 36 618,36 |
| - zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów) | -7 043,82 |
| Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale                                 | 29 574,54 |
| Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym                                    | 29 004,96 |
| Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                                  | 29 004,96 |
| Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym                                  | 34 819,56 |

### II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

|                                                                            |       |
|----------------------------------------------------------------------------|-------|
| Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym, w tym: |       |
| - liczba wydanych certyfikatów                                             | 9 467 |
| - liczba odkupionych certyfikatów                                          | 1 796 |
| - saldo zmian liczby certyfikatów                                          | 7 671 |
| Liczba certyfikatów narastająco od początku działalności funduszu, w tym:  |       |
| - liczba wydanych certyfikatów                                             | 9 467 |
| - liczba odkupionych certyfikatów                                          | 1 796 |
| - saldo certyfikatów                                                       | 7 671 |

### III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA CERTYFIKAT INWESTYCYJNY

|                                                                                                                 |                     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|
| Wartość aktywów netto na certyfikat na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego*                              | 3 868,00            |
| Wartość aktywów netto na certyfikat na koniec okresu sprawozdawczego                                            | 3 781,12            |
| Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat w okresie sprawozdawczym                                 | -2,38%              |
| Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny  | 3 686.03 (28/05/03) |
|                                                                                                                 | 4 091.78 (02/04/03) |
| Wartość aktywów netto na certyfikat według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny | 3 801.06 (31/12/03) |

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

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

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

# Rachunek przepływów pieniężnych

(w tys. PLN)

22/01/2003 – 31/12/2003

|                                                                               |                   |
|-------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| <b>A. PRZEPŁYW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>             | <b>-19 073,52</b> |
| <b>I. WPŁYWY</b>                                                              | <b>19 096,89</b>  |
| 1) Z tytułu posiadanych lokat                                                 | 0,00              |
| 2) Z tytułu zbycia składników lokat                                           | 17 190,57         |
| 3) Pozostałe, w tym:                                                          | 1 906,32          |
| - Przewalutowanie środków                                                     | 1 752,99          |
| <b>II. WYDATKI</b>                                                            | <b>38 170,41</b>  |
| 1) Z tytułu posiadanych lokat                                                 | 0,00              |
| 2) Z tytułu nabycia składników lokat                                          | 37 076,43         |
| 3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa                         | 29,72             |
| 4) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję  | 24,85             |
| 5) Z tytułu opłat                                                             | 0,00              |
| - dla depozytariusza                                                          | 0,00              |
| - za prowadzenie rejestru aktywów funduszu                                    | 0,00              |
| - za zezwolenia                                                               | 0,00              |
| - rejestracyjnych                                                             | 0,00              |
| 6) Z tytułu usług                                                             | 0,00              |
| - wydawniczych                                                                | 0,00              |
| - prawnych                                                                    | 0,00              |
| - w zakresie rachunkowości                                                    | 0,00              |
| 7) Pozostałe, w tym:                                                          | 1 039,41          |
| - Przewalutowanie środków                                                     | 956,83            |
| <b>B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>             | <b>29 623,28</b>  |
| <b>I. WPŁYWY</b>                                                              | <b>36 643,38</b>  |
| 1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa                                     | 36 643,38         |
| 2) Z tytułu zaciągniętych kredytów                                            | 0,00              |
| 3) Z tytułu zaciągniętych pożyczek                                            | 0,00              |
| 4) Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek                                       | 0,00              |
| 5) Odsetki                                                                    | 0,00              |
| 6) Pozostałe, w tym:                                                          | 0,00              |
| <b>II. WYDATKI</b>                                                            | <b>7 020,10</b>   |
| 1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa                                 | 7 020,10          |
| 2) Z tytułu spłaty zaciągniętych kredytów                                     | 0,00              |
| 3) Z tytułu spłaty zaciągniętych pożyczek                                     | 0,00              |
| 4) Z tytułu udzielonych pożyczek                                              | 0,00              |
| 5) Odsetki                                                                    | 0,00              |
| 6) Pozostałe, w tym:                                                          | 0,00              |
| <b>C. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO</b>                              | <b>10 549,76</b>  |
| <b>D. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU</b>                                 | <b>0,00</b>       |
| <b>E. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU</b>                                   | <b>10 549,76</b>  |
| - w tym o ograniczonej możliwości dysponowania                                | 0,00              |
| Niezrealizowane różnice kursowe                                               | 0,00              |
| <b>F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU Z UWZGLĘDNIENIEM RÓŻNIC KURSOWYCH</b> | <b>10 549,76</b>  |

## Zestawienie lokat

(w tys. PLN)

### JEDNOSTKI I TYTUŁY UCZESTNICTWA

| Rodzaj                                | Ilość jednostek uczestnictwa | Wartość w cenie nabycia | Wartość rynkowa na dzień 31/12/2003 | Udział w Aktywach Ogółem |
|---------------------------------------|------------------------------|-------------------------|-------------------------------------|--------------------------|
| CITI INST'L ENHANCED INCOME FUND, LTD | 2 467 158,285                | 19 497,09               | 18 456,81                           | 63,63%                   |
| <b>RAZEM</b>                          | <b>2 467 158,285</b>         | <b>19 497,09</b>        | <b>18 456,81</b>                    | <b>63,63%</b>            |

|                                              |  |  |                  |               |
|----------------------------------------------|--|--|------------------|---------------|
| <b>RAZEM JEDNOSTKI I TYTUŁY UCZESTNICTWA</b> |  |  | <b>18 456,81</b> | <b>63,63%</b> |
|----------------------------------------------|--|--|------------------|---------------|

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

## Zestawienie zmian w stanie lokat

(w tys. PLN)

### JEDNOSTKI I TYTUŁY UCZESTNICTWA

| Rodzaj                                | Wartość rynkowa na dzień 31/12/2003 | Udział w Aktywach Ogółem |
|---------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------|
| CITI INST'L ENHANCED INCOME FUND, LTD | 18 456,81                           | 63,63%                   |

|                                                |                  |               |
|------------------------------------------------|------------------|---------------|
| <b>RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (bez odsetek)</b> | <b>18 456,81</b> | <b>63,63%</b> |
|------------------------------------------------|------------------|---------------|

## Dodatkowe informacje i objaśnienia

### Dane o walutowej strukturze aktywów i pasywów Funduszu

Na dzień 31 grudnia 2003 roku w księgach Funduszu znajdują się następujące aktywa i pasywa denominowane w USD:

| Rodzaj           | Wartość<br>w tys. USD | Wartość<br>w tys. PLN | Udział w Aktywach<br>Ogółem |
|------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------------|
| Środki pieniężne | 2 808,59              | 10 505,55             | 36,22%                      |
| Lokaty           | 4 934,32              | 18 456,81             | 63,63%                      |

Pozostałe aktywa i pasywa denominowane są w PLN.

| Rodzaj           | Wartość<br>w tys. PLN | Udział w Aktywach<br>Ogółem |
|------------------|-----------------------|-----------------------------|
| Środki pieniężne | 44,20                 | 0,15%                       |
| Należności       | 0,92                  | 0,00%                       |

### Podział kosztów pokrywanych przez Towarzystwo

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

Towarzystwo nie jest uprawnione do otrzymywania wynagrodzenia za zarządzanie tą częścią Aktywów Funduszu, która jest ulokowana w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych, którymi zarządza. W okresach akcji promocyjnych Towarzystwo może pobierać niższe wynagrodzenie niż określona wysokość maksymalna. W okresie sprawozdawczym wynagrodzenie za zarządzanie wyniosło 0,1% w skali roku, co dało kwotę 32,24 tys. zł.

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

### Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

Zrealizowana strata z tyt. różnic kurs. - 725,15 tys. zł.

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

Niezrealizowana strata z tyt. różnic kurs. - 1.040,28 tys. zł.

## INFORMACJA O PODATKACH I OPŁATACH

### Opodatkowanie Funduszu

Fundusz posiada osobowość prawną i w związku z tym podlega przepisom Ustawy z 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych. Zgodnie z art.6 ust. 1 pkt 10 wymienionej wyżej ustawy zwalnia się od podatku dochodowego fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie Ustawy z 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych.

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

#### Osoby fizyczne

Zgodnie z art.30 ust.1 pkt 1c) Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, dochody osób fizycznych z tytułu udziału w funduszach kapitałowych są opodatkowane w formie ryczałtu, który wynosi 20% wypłacanej kwoty dochodu. Na mocy art. 23 ust. 1 pkt 38 wyżej wymienionej Ustawy,

wydatki na nabycie certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych stanowią koszty uzyskania przychodów przy ustalaniu dochodu z odpłatnego zbycia certyfikatów inwestycyjnych oraz z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych w przypadku likwidacji funduszu inwestycyjnego. Na podstawie z art. 52 pkt 1b) Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych w okresie od dnia 1 stycznia 2001 r. do 31 grudnia 2003 r. zwolnione są od podatku dochodowego dochody osób fizycznych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych (w tym Certyfikatów Inwestycyjnych), które są dopuszczone do publicznego obrotu papierami wartościowymi oraz zostały nabyte na podstawie publicznej oferty lub na giełdzie papierów wartościowych albo w regulowanym pozagiełdowym publicznym obrocie wtórnym.

#### Osoby prawne

Dochody osób prawnych oraz jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej, z wyjątkiem spółek cywilnych, jawnych, partnerskich, komandytowych, komandytowo -akcyjnych, związane z uczestnictwem w Funduszu, podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych na zasadach określonych w Ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych. Zgodnie z art. 19 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych od 1 stycznia 2001 r. do 31 grudnia 2002 r. stopa opodatkowania wynosiła 28% podstawy opodatkowania, natomiast w roku 2003 27 %

### Opodatkowanie dochodów związanych z posiadaniem i obrotem Certyfikatami Inwestycyjnymi przez nierezydentów

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

#### Opłaty manipulacyjne

Towarzystwo pobrało opłatę manipulacyjną w związku z wydawaniem Certyfikatów Inwestycyjnych. Opłata ta wyniosła 24,85 tys. zł.

#### Opłaty maklerskie

W okresie od dnia 22 stycznia 2003 roku do dnia 31 grudnia 2003 roku Fundusz nie zapłacił żadnych prowizji maklerskich ani też nie poniósł innych kosztów związanych z nabyciem lokat Funduszu.

### Informacje o dystrybucji dochodów Funduszu

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

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

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

| Poz. | Data skorygowanej<br>wyceny | WAN na J.U.<br>przed korektą | WAN na J.U.<br>po korekcie |
|------|-----------------------------|------------------------------|----------------------------|
| 1.   | 05/03/2003                  | 3.957,06                     | 3.958,25                   |
| 2.   | 19/03/2003                  | 4.071,83                     | 4.072,70                   |
| 3.   | 26/03/2003                  | 4.069,05                     | 4.070,80                   |
| 4.   | 06/08/2003                  | 3.866,50                     | 3.866,53                   |
| 5.   | 13/08/2003                  | 3.873,52                     | 3.873,55                   |
| 6.   | 20/08/2003                  | 3.960,98                     | 3.961,00                   |
| 7.   | 27/08/2003                  | 4.048,06                     | 4.048,08                   |

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

Korekta z pozycji 2 i 3 powstała na skutek braku informacji o należnej dywidendzie naliczanej od znajdujących się w portfelu jednostek uczestnictwa funduszu Citi Inst'I Enhanced Income Fund, LTD. Korekta z pozycji 4,5,6 i 7 powstała na skutek błędnej informacji o należnej dywidendzie naliczanej od znajdujących się w portfelu jednostek uczestnictwa funduszu Citi Inst'I Enhanced Income Fund, LTD. Wprowadzone korekty nie wpłynęły na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu.

***Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych kredytach i pożyczkach pieniężnych***

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

***Informacje o udzielonych pożyczkach pieniężnych***

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

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

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

***Informacje o wartości wynagrodzeń i nagród wypłaconych lub należnych***

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

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

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

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

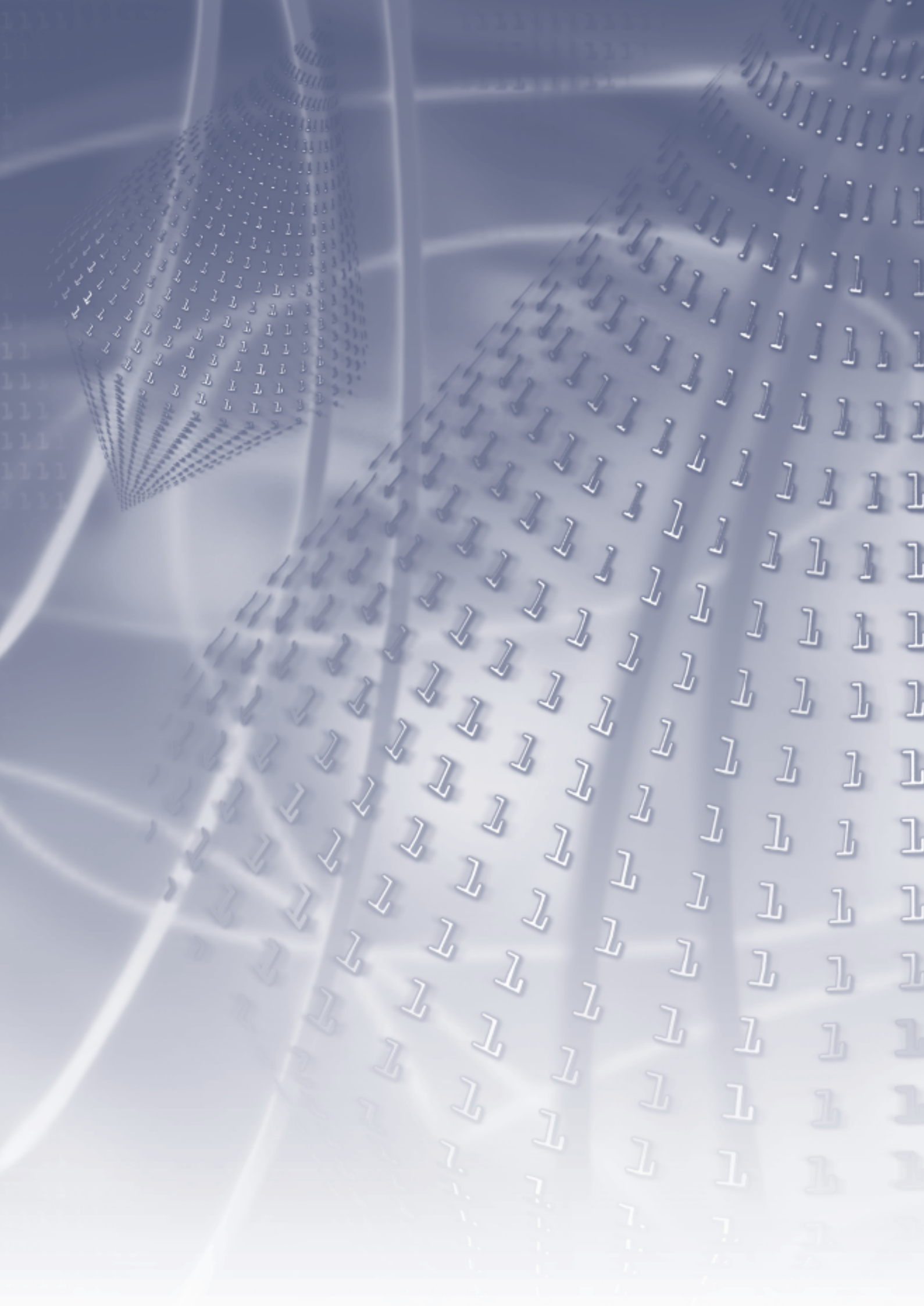
Po dniu bilansowym nie wystąpiły istotne zdarzenia, które należałoby ująć w sprawozdaniu finansowym.

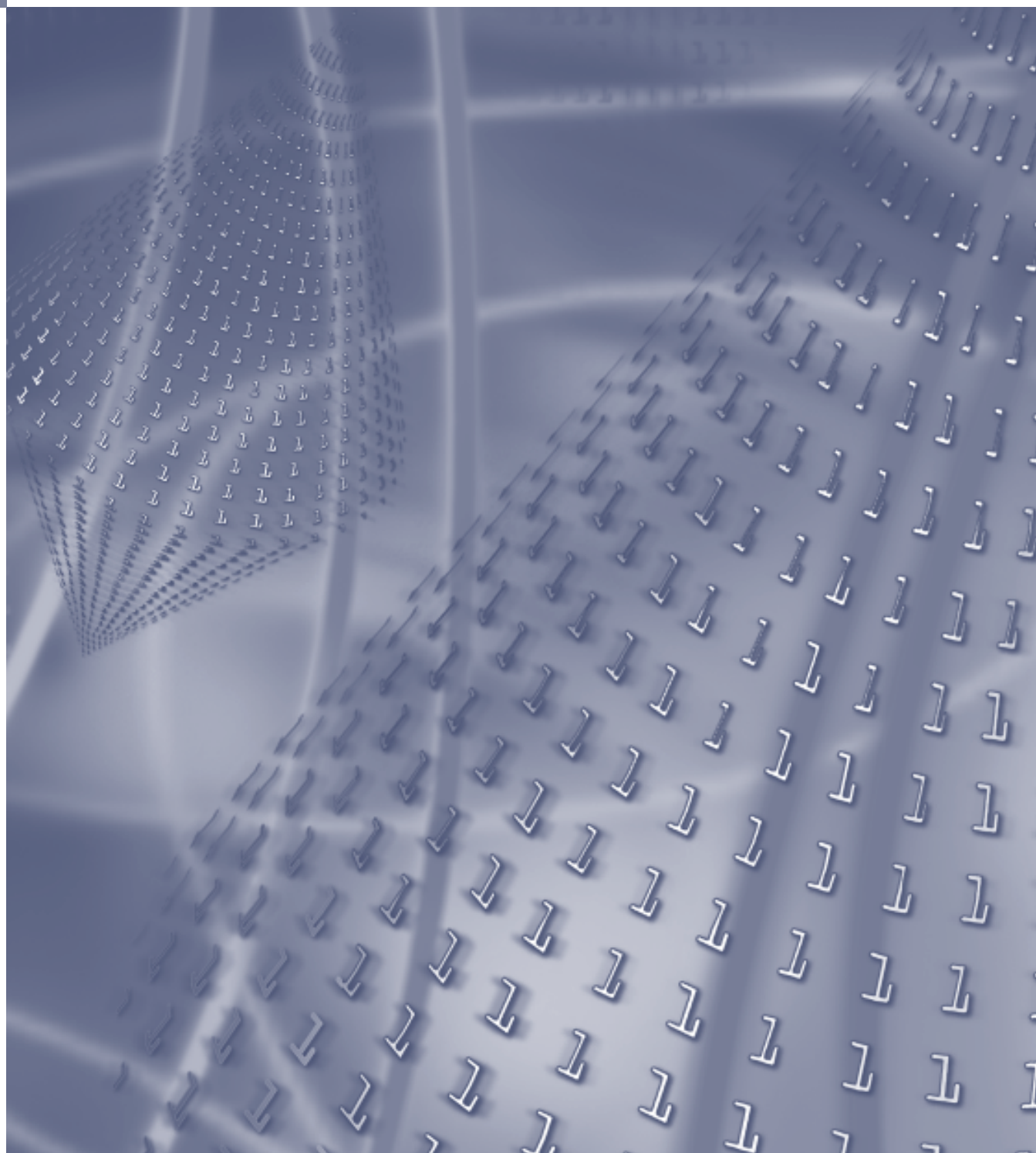
***Informacje dodatkowe***

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









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