

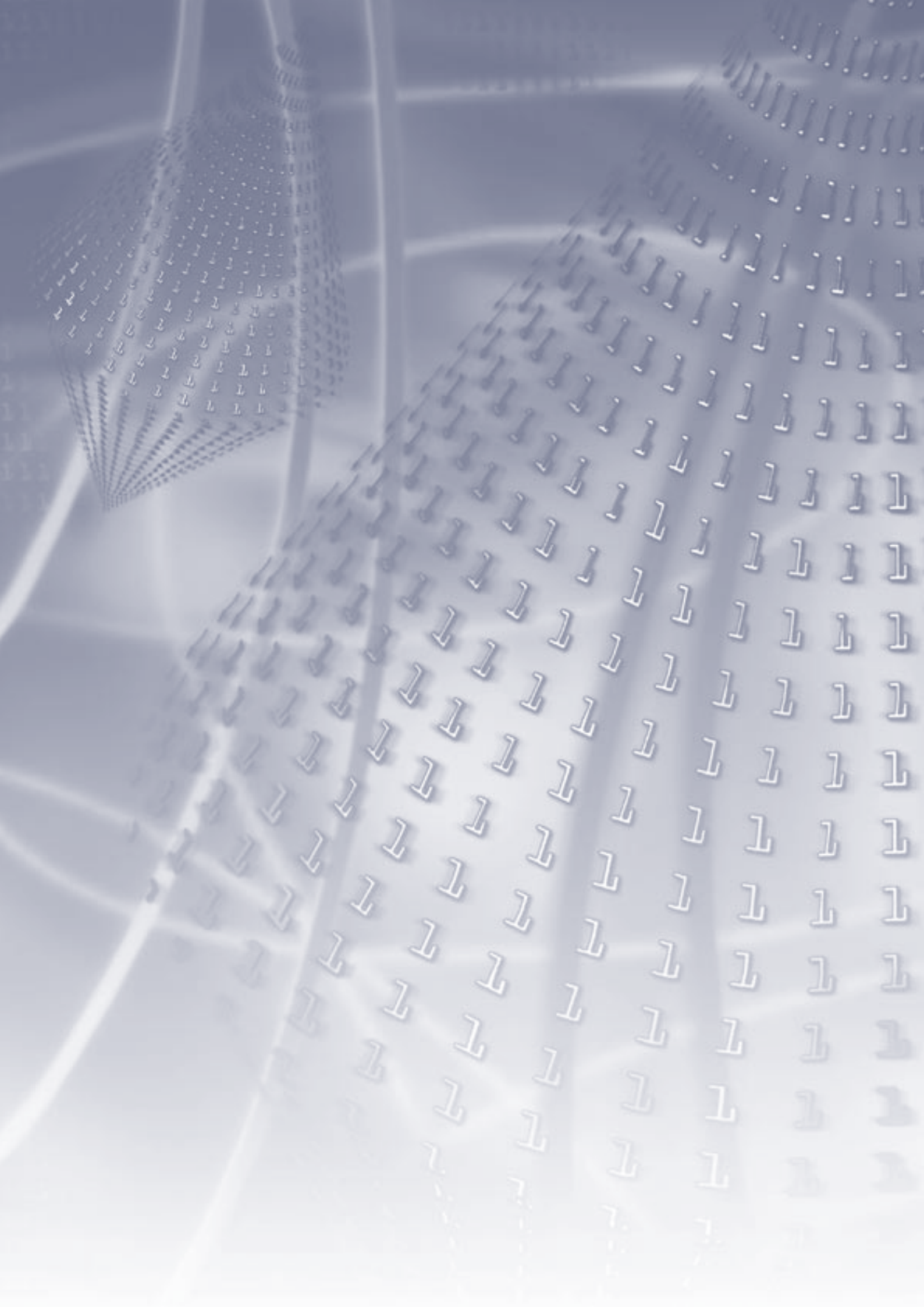
Roczne sprawozdania finansowe

za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 r.

CitiFundusze

TFI BANKU HANDLOWEGO SA

A member of **citigroup** 



Warszawa, dnia 20 kwietnia 2005 roku

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdania finansowe CitiFunduszy za okres od 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r. CitiFundusze pokrywają swoimi strategiami inwestycyjnymi wszystkie segmenty polskiego rynku finansowego: od instrumentów rynku pieniężnego i obligacji do akcji notowanych na Gieździe Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego SA (TFI BH) może zaliczyć rok 2004 do udanych. 31 grudnia 2004 roku wartość aktywów netto CitiFunduszy zarządzanych przez TFI BH przekroczyła miliard złotych. Ponad 60% aktywów CitiFunduszy stanowiły aktywa funduszy, które w swojej polityce inwestycyjnej dopuszczają udział akcji. Największymi funduszami stały się CitiSenior SFIO i CitiZrównoważony Środkowoeuropejski FIO.

W 2004 roku największym zainteresowaniem klientów indywidualnych TFI BH cieszyły się fundusze inwestujące w akcje. Aktywa CitiSenior SFIO będące w posiadaniu inwestorów indywidualnych wzrosły o ponad 67 mln zł. Zdecydowanym liderem był jednak CitiZrównoważony Środkowoeuropejski FIO, którego aktywa wzrosły o ponad 125 mln zł. Wskazuje to na doskonałe przyjęcie przez polskich inwestorów zmian w strategii inwestycyjnej tego funduszu, wprowadzonych we wrześniu 2004 roku, polegających na rozszerzeniu spektrum inwestycji o rynki akcji krajów Europy Środkowej.

Rok 2004 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 2004 r. w stosunku do wartości opublikowanych na koniec grudnia 2003 r.) wynoszącą 20,42% uzyskał fundusz CitiAkcji FIO. Fundusz CitiZrównoważony Środkowoeuropejski FIO inwestujący przeciętnie połowę swoich aktywów na rynku akcji przyniósł swoim posiadaczom 16,17% na przestrzeni ubiegłego roku. Również fundusz CitiSenior SFIO uzyskał wysoką 9,08% 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 4,58%, natomiast stopa zwrotu dla CitiObligacji FIO wyniosła 5,43%.

W 2004 roku CitiPłynnościowy SFIO spotykał się z dużym zainteresowaniem klientów instytucjonalnych poszukujących alternatywy do lokat typu overnight. W ubiegłym roku fundusz wypracował zysk na poziomie 5,64%.

Na rynku pracowniczych programów emerytalnych TFI BH zajmuje jedną z czołowych pozycji. Do końca 2004 roku w KNUiFE w formie umowy z CitiFunduszami zostało zarejestrowanych 19 Pracowniczych Programów Emerytalnych (PPE). Szczególnie dużym zainteresowaniem wśród pracodawców prowadzących PPE cieszy się CitiSenior SFIO. Dzięki efektywnemu zarządzaniu oraz regularnemu napływowi składek aktywa netto tego funduszu wzrosły w 2004 roku o około 96 % i wyniosły na koniec grudnia 252,2 mln zł. Od września 2003 roku fundusz dostępny jest również dla osób fizycznych indywidualnie nabywających jednostki uczestnictwa.

Wciąż dużym powodzeniem cieszą się wprowadzone w sierpniu 2003 roku Celowe Plany Oszczędnościowe – jest nam niezwykle miło, że produkt ten spotkał się z tak wielkim uznaniem uczestników funduszy.

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

Z poważaniem,



Rafał Lis

Prezes Zarządu

Spis treści

CitiZrównoważony Środkowoeuropejski

Fundusz Inwestycyjny Otwarty	3
Oświadczenie depozytariusza	4
Opinia niezależnego biegłego rewidenta	4
Wprowadzenie do sprawozdania finansowego	5
Bilans funduszu	9
Rachunek wyniku z operacji	10
Zmiany w aktywach netto	11
Zestawienie lokat	12
Zestawienie zmian w stanie lokat	14
Dodatkowe informacje i objaśnienia	15

Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiAkcji

Oświadczenie depozytariusza	18
Opinia niezależnego biegłego rewidenta	18
Wprowadzenie do sprawozdania finansowego	19
Bilans funduszu.....	23
Rachunek wyniku z operacji.....	24
Zmiany w aktywach netto	25
Zestawienie lokat	26
Zestawienie zmian w stanie lokat	27
Dodatkowe informacje i objaśnienia	28

Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiObligacji

Oświadczenie depozytariusza	31
Opinia niezależnego biegłego rewidenta	31
Wprowadzenie do sprawozdania finansowego	32
Bilans funduszu.....	36
Rachunek wyniku z operacji.....	37
Zmiany w aktywach netto	38
Zestawienie lokat	39
Zestawienie zmian w stanie lokat	40
Dodatkowe informacje i objaśnienia	41

Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiPieniężny ...

Oświadczenie depozytariusza	44
Opinia niezależnego biegłego rewidenta	44
Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.....	45
Bilans funduszu.....	49
Rachunek wyniku z operacji.....	50
Zmiany w aktywach netto	51
Zestawienie lokat	52
Zestawienie zmian w stanie lokat.....	53
Dodatkowe informacje i objaśnienia	54

Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny

Otwarty CitiSenior	56
Oświadczenie depozytariusza	57
Opinia niezależnego biegłego rewidenta	57
Wprowadzenie do sprawozdania finansowego	58
Bilans funduszu	63
Rachunek wyniku z operacji	64
Zmiany w aktywach netto	65
Rachunek przepływów pieniężnych	66
Zestawienie lokat	67
Zestawienie zmian w stanie lokat	69
Dodatkowe informacje i objaśnienia	70

CitiPłynnościowy Specjalistyczny

Fundusz Inwestycyjny Otwarty	72
Oświadczenie depozytariusza	73
Opinia niezależnego biegłego rewidenta	73
Wprowadzenie do sprawozdania finansowego	74
Bilans funduszu	78
Rachunek wyniku z operacji	79
Zmiany w aktywach netto	80
Rachunek przepływów pieniężnych	81
Zestawienie lokat	82
Zestawienie zmian w stanie lokat	83
Dodatkowe informacje i objaśnienia	84

Fundusz Własności Pracowniczej PKP

Specjalistyczny

Fundusz Inwestycyjny Otwarty	86
Oświadczenie depozytariusza	87
Opinia niezależnego biegłego rewidenta	87
Wprowadzenie do sprawozdania finansowego	88
Bilans funduszu	93
Rachunek wyniku z operacji	94
Zmiany w aktywach netto	95
Rachunek przepływów pieniężnych	96
Zestawienie lokat	97
Zestawienie zmian w stanie lokat	98
Dodatkowe informacje i objaśnienia	99

CitiObligacji Dolarowych

Fundusz Inwestycyjny Mieszany

Oświadczenie depozytariusza	102
Opinia niezależnego biegłego rewidenta	102
Wprowadzenie do sprawozdania finansowego	103
Bilans funduszu	107
Rachunek wyniku z operacji	108
Zmiany w aktywach netto	109
Rachunek przepływów pieniężnych	110
Zestawienie lokat	111
Zestawienie zmian w stanie lokat	111
Dodatkowe informacje i objaśnienia	112

TFI BANKU HANDLOWEGO SA

A member of citigroup 

**Roczne sprawozdanie finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 r.**

**CitiZrównoważony Środkowoeuropejski
Fundusz Inwestycyjny Otwarty**



Oświadczenie depozytariusza

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla CitiZrównoważony Środkowoeuropejski Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Zastępca Dyrektora Departamentu
Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Sławomir Trapszo

Warszawa, 20 kwietnia 2005 roku

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariusz Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego CitiZrównoważony Środkowoeuropejski Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dawniej CitiZrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty), z siedzibą w Warszawie, przy ul. Traugutta 7/9, na które składa się bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2004 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 231.751,26 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, wykazujący zysk z operacji w kwocie 21.903,06 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2004 r. o wartości 219.042,13 tys. złotych oraz informację dodatkową obejmującą wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za prawidłowość, rzetelność i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. 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. 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 CitiZrównoważony Środkowoeuropejski Funduszu Inwestycyjnego Otwartego zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2004 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zgodnie z zasadami rachunkowości 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. z 2001 r. nr 149 poz. 1670) oraz jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

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 sprawozdaniu finansowym CitiZrównoważony Środkowoeuropejski Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

Do sprawozdania finansowego dołączono Oświadczenie Depozytariusza.

Biegły rewident nr 3683/5018
Janina Skwarka

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

Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
David Pozzecco, Dyrektor

Warszawa, 20 kwietnia 2005 roku

Warszawa, 20 kwietnia 2005 roku

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Nazwa Funduszu

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

Do dnia 1 września 2004 roku fundusz prowadził działalność pod nazwą CitiZrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Na podstawie decyzji z 26 sierpnia 2004 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła zezwolenia na zmianę nazwy Funduszu na CitiZrównoważony Środkowoeuropejski FIO.

Cel inwestycyjny Funduszu

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

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

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

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

Lokaty Funduszu

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

Fundusz powiadomił Uczestników o uzyskaniu zgody.

3. Fundusz może lokować swoje aktywa w jednostki uczestnictwa zbywane przez fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli wymienione fundusze lub instytucje oferują publicznie jednostki lub tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika oraz jeżeli stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak Fundusz.
4. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo. Fundusz niezwłocznie zawiadamia Komisję Papierów Wartościowych i Giełd o istotnych warunkach zawartej umowy.
5. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot papiery wartościowe wymienione w art. 3 ust. 3 Ustawy z 21 sierpnia 1997 roku Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (tekst jednolity: Dz.U. 2002, nr 49, poz. 447), inne prawa pochodne z praw majątkowych będących przedmiotem lokat oraz transakcje terminowe wyłącznie dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego i przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu.

Limity inwestycyjne Funduszu

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

6. Lokaty, o których mowa w ust. 4 lit. b), dokonywane w papiery wartościowe jednego emitenta lub gwarantowane przez jeden podmiot, nie mogą przewyższać 35% wartości aktywów Funduszu.
7. Łączna wartość lokat, o których mowa w ust. 3 „Lokaty Funduszu”, nie może przewyższać 5% wartości aktywów Funduszu.
8. Fundusz nie może lokować więcej niż 25% wartości aktywów Funduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny, a suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% wartości aktywów Funduszu.
9. Fundusz nie może nabyć papierów wartościowych dających więcej niż 10% głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów. W przypadku, gdy papiery wartościowe, nabyte przez fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo, dawałyby więcej niż 10% głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% głosów.
10. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% wartości aktywów Funduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów.

W przypadku, gdy przekroczenie limitów, o których mowa powyżej nastąpiło przed 1 października 2004 roku Fundusz był zobowiązany do dostosowania, w terminie sześciu miesięcy, stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych. Po tej dacie Fundusz był zobowiązany do niezwłocznego dostosowania stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych.

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. Senatorskiej 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 działał do 30 czerwca 2004 roku zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych. Od 1 lipca 2004 roku Fundusz działał zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546).

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2004 roku.

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

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

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Uwagi ogólne

Zgodnie z § 41 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318) do dnia 31 grudnia 2004 roku Fundusz stosował przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 149, poz. 1670) oraz sporządził roczne sprawozdanie finansowe za 2004 rok zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisów Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami).

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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 wyceniane były, a zobowiązania ustalane były 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 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 kilku systemach notowań, za kryterium wyboru systemu notowań i rynku przyjmuje się przeciwny dzienny wolumen obrotu w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego w odniesieniu do danego papieru wartościowego i do rynku regulowanego lub systemu, w ramach których dany papier jest notowany.
3. Jeżeli ostatni kurs zamknięcia na danym rynku lub w danym systemie notowań nie jest dostępny lub jest dostępny, ale ze względu na termin zawarcia ostatniej transakcji nie odzwierciedla wartości rynkowej papieru wartościowego, wyceniając ten papier wartościowy należy uwzględnić ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. Jeżeli oferty, o których mowa w zdaniu poprzednim, zostały zgłoszone po raz ostatni w takim terminie, iż wycena na podstawie tych ofert nie odzwierciedlałaby wartości rynkowej papieru wartościowego, to uznaje się, że nie jest możliwe zastosowanie dla tych papierów metod wyceny, o których mowa w ust. 1, pkt 1.
- 3a. Jeżeli papiery wartościowe posiadane przez Fundusz nie spełniają warunków określonych w ust. 1, ale spełniają te warunki papiery wartościowe tożsame w prawach z papierami wartościowymi posiadanymi przez Fundusz, to dla potrzeb wyceny papiery wartościowe posiadane przez Fundusz traktuje się tak,

jak gdyby były papierami wartościowymi spełniającymi te warunki.

4. Papiery wartościowe, dla których nie ma możliwości stałego określenia ich wartości rynkowej, nabyte z dyskontem lub premią, wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy zwrotu. Zarówno odpis dyskonta, jak i amortyzacja premii naliczane są w każdym Dniu Wyceny i zaliczane odpowiednio do przychodów z lokat i kosztów operacyjnych. Taka metoda wyceny ma zastosowanie między innymi dla papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu oraz dla obligacji po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu.
- 4a. Obligacje zamienne wycenia się zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1-4, bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa.
5. Kontrakty terminowe notowane na rynku zorganizowanym Fundusz wycenia według kursu określającego stan rozliczeń Funduszu i instytucji rozliczeniowej. Kontrakty terminowe zawarte poza rynkiem zorganizowanym wycenia się według metody określającej stan rozliczeń Funduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu. Kontrakty terminowe zawarte w celu zabezpieczenia ryzyka kursowego wyceniane są na podstawie średniego kursu z trzech banków. Dla pojedynczego banku kurs ten jest wyznaczany z wykorzystaniem średnich kursów terminowych dla dwóch najbliższych kwotowań, pomiędzy którymi znajduje się termin wygaśnięcia kontraktu.
6. Jednostki uczestnictwa wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
7. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach wycenia się w sposób określony w ust. 1, pkt 1, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 2.
- 7a. Zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na rynku zorganizowanym – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski w dniu poprzedzającym Dzień Wyceny.
- 7b. Jeżeli zagraniczne papiery wartościowe są notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do obowiązującego średniego kursu EURO ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski w dniu poprzedzającym Dzień Wyceny.
8. W przypadku, gdy nie jest możliwa wycena aktywów według metod określonych w ust. 1-7b lub gdy tak sporządzona wycena odbiegałaby od zasady ostrożnej wyceny Fundusz, działając w dobrej wierze, oszacuje wartość godziwą takich papierów przy użyciu kryteriów najbardziej zbliżonych do opisanych powyżej, ocenionych jako najlepsze z punktu widzenia Uczestników Funduszu i pozwalających na rzetelne odzwierciedlenie wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Funduszu. W przypadku, gdy żadna z opisanych powyżej metod wyceny aktywów i ustalania zobowiązań, określona dla odpowiednich składników aktywów i zobowiązań, nie znajduje zastosowania, Fundusz wycenia aktywa i ustala zobowiązania według metody uzgodnionej z Depozytariuszem, po pisemnej akceptacji biegłego rewidenta Funduszu. Niezwłocznie po ustaleniu metody, przyjętej na stałe jako właściwa dla wyceny aktywów i ustalania zobowiązań, Fundusz dokona odpowiednich zmian w Statucie.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

Zmiany wprowadzone w 2003 roku

Od 1 stycznia 2003 roku przyjęto zmianę polityki rachunkowości polegającą na zaprzestaniu stosowania metody amortyzacji liniowej papierów wartościowych, dla których nie ma możliwości stałego określenia ich wartości rynkowej według metod określonych w § 27 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku 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 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych (Dz. U. nr 149 z dn. 22 grudnia 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
 - Akcje
 - notowane na rynku podstawowym
 - notowane na rynku równoległym
 - akcje dopuszczone do obrotu na rynkach OECD
 - Obligacje Skarbowe
 - obligacje zerokuponowe
 - o stałym oprocentowaniu
 - o zmiennym oprocentowaniu
 - Obligacje dopuszczone do obrotu na rynkach OECD
 - Bony Skarbowe
 - Bony Skarbowe z przyrzeczeniem odkupu
2. Papiery wartościowe niedopuszczone do publicznego obrotu
 - gwarantowane przez Skarb Państwa
 - niegwarantowane przez Skarb Państwa

Bilans funduszu

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku (w tys. PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

	31/12/2003	31/12/2004
I. AKTYWA	104 700,44	239 050,73
1. LOKATY	103 412,95	219 042,13
- nieruchomości (własność)	-	-
- nieruchomości (współwłasność)	-	-
- waluty	-	-
- papiery wartościowe	103 412,95	219 042,13
akcje	49 398,55	62 310,52
akcje wg wartości nabycia	39 546,20	44 666,43
akcje zagraniczne	-	46 671,19
akcje zagraniczne wg wartości nabycia	-	40 498,21
obligacje	29 704,01	68 601,99
obligacje wg wartości nabycia	29 682,77	67 282,63
bony skarbowe	16 354,68	19 381,66
bony skarbowe wg wartości nabycia	16 354,67	19 324,87
listy zastawne	-	-
listy zastawne wg wartości nabycia	-	-
papiery niedopuszczone do publicznego obrotu	7 955,71	22 076,77
papiery niedopuszczone wg wartości nabycia	7 904,12	21 833,45
- jednostki i tytuły uczestnictwa	-	-
- udziały w sp. z o.o.	-	-
- wierzytelności	-	-
- inne	-	-
2. CERTYFIKATY WŁASNE	-	-
3. ŚRODKI PIENIĘŻNE	652,45	18 624,34
- rachunki bankowe	4,89	79,43
- lokaty krótkoterminowe	647,56	18 544,91
4. NALEŻNOŚCI	635,04	1 384,26
a) z tytułu zbytych lokat	-	-
b) z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	0,21
c) dywidendy	-	-
d) odsetki	635,04	1 384,05
e) z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
f) z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
g) pozostałe	-	-
II. ZOBOWIĄZANIA	1 389,71	7 299,47
1. Z tytułu nabytych lokat	908,25	5 072,07
2. Z tytułu wystawionych opcji	-	-
3. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	126,83	183,06
4. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
5. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku	-	-
6. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty powyżej roku	-	-
7. Rezerwa na wydatki	-	-
8. Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	154,10	979,90
9. Pozostałe, w tym:	200,53	1 064,44
- wobec kontrahentów	21,76	50,33
- z tytułu opłaty manipulacyjnej	166,03	964,38
- rozrachunki publiczno-prawne	12,74	49,73
III. AKTYWA NETTO	103 310,73	231 751,26
IV. KAPITAŁ	93 029,40	199 566,87
1. Wpłacony	134 824,79	299 771,52
2. Wypłacony	-41 795,39	-100 204,65
V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	117,34	-598,09
VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	302,30	7 646,06
VII. WZROST(SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA	9 861,69	25 136,42
VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI RAZEM	103 310,73	231 751,26
Liczba jednostek uczestnictwa albo zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	657 385,244	1 265 538,747
WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA ALBO CERTYFIKAT INWESTYCYJNYCH	157,15	183,12

Rachunek wyniku z operacji

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku (w tys. PLN)

	01/01/2003– –31/12/2003	01/01/2004– –31/12/2004
I. PRZYCHODY Z LOKAT	1 594,64	4 544,74
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	219,64	969,99
2. Odsetki	827,48	2 435,27
3. Odpis dyskonta	546,97	1 137,82
4. Przychody z nieruchomości	-	-
5. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
6. Pozostałe	0,55	1,66
II. KOSZTY OPERACYJNE	2 049,38	5 260,17
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 854,40	4 762,57
2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	149,81	211,19
4. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym:	-	-
- prowadzenie rejestru uczestników funduszu lub certyfikatów inwestycyjnych	-	-
5. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
6. Usługi prawne	0,04	0,13
7. Audyt	-	-
8. Podatki i opłaty, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa	22,50	24,58
9. Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	-	-
10. Amortyzacja premii	15,75	3,48
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości, w tym:	-	-
- utrzymanie nieruchomości w stanie niepogorszonym	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	247,96
13. Pozostałe, w tym	6,88	10,26
- dystrybucja materiałów informacyjnych	-	-
- reklama	-	-
- inne	6,88	10,26
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	-	-
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO	2 049,38	5 260,17
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	-454,74	-715,43
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	8 552,77	22 618,49
1. Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat, w tym:	393,95	7 343,76
- z tytułu różnic kursowych	-	-
2. Wzrost/spadek niezrealizowanego zysku/straty z wyceny lokat	8 158,82	15 274,73
- z tytułu różnic kursowych	-	-1 907,74
VII. WYNIK Z OPERACJI	8 098,03	21 903,06

Zmiany w aktywach netto

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

I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO	31/12/2001	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2004
Wartość Aktywów Netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	9 950,97	13 874,05	17 329,87	103 310,73
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-198,28	1 217,36	8 098,03	21 903,06
- przychody z lokat netto,	89,32	-5,01	-454,74	-715,43
- zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	257,31	-448,84	393,95	7 343,76
- wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-544,91	1 671,21	8 158,82	15 274,73
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-198,28	1 217,36	8 098,03	21 903,06
Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	-	-	-	-
- z przychodów z lokat netto,	-	-	-	-
- ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-	-	-
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	4 121,37	2 238,46	77 882,64	106 537,47
- zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	4 703,42	8 580,99	103 239,80	164 946,73
- zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	-582,05	-6 342,53	-25 357,16	-58 409,26
Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	4 121,37	2 238,46	77 882,64	106 537,47
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	3 923,09	3 455,82	85 980,67	128 440,53
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	13 874,05	17 329,87	103 310,73	231 751,26
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	10 687,13	14 607,60	52 028,52	134 890,61

II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:				
- liczba zbytych jednostek uczestnictwa	39 659,403	66 833,121	692 734,350	956 943,767
- liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 950,737	50 637,197	165 921,282	348 790,264
- saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	34 708,666	16 195,924	526 813,068	608 153,503
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:				
- liczby zbytych jednostek uczestnictwa	197 692,668	264 525,789	957 260,139	1 914 203,906
- liczby odkupionych jednostek uczestnictwa	83 316,416	133 953,613	299 874,895	648 665,159
- saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	114 376,252	130 572,176	657 385,244	1 265 538,747

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	124,91	121,30	132,72	157,15
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	121,30	132,72	157,15	183,12
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-2,89%	9,41%	18,41%	16,53%
Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	107,50 (24/09/01)	119,01 (28/07/02)	129,55 (06/03/03)	157,15 (03/01/04)
w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	125,40 (02/02/01)	133,37 (04/12/02)	162,33 (02/09/03)	182,90 (31/12/04)
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny				
w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	121,30 (31/12/01)	132,83 (31/12/02)	157,44 (31/12/03)	182,90 (31/12/04)

IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W AKTYWACH I AKTYWACH NETTO

Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach	4,23%	3,88%	1,96%	2,20%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach	2,89%	3,70%	1,96%	2,20%
Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach netto	4,83%	3,94%	1,98%	2,27%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach netto	3,30%	3,76%	1,98%	2,27%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach	1,37%	2,54%	1,77%	1,99%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach netto	1,57%	2,58%	1,79%	2,06%
Udział kosztów operacyjnych netto w średnich aktywach netto, w tym:	4,29%	4,46%	3,94%	3,90%
- wynagrodzenia Towarzystwa	2,03%	3,06%	3,56%	3,53%

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 31/12t/04	Udział w Aktywach Ogółem
Rynek podstawowy				
AGORA	26 999	1 447,69	1 533,54	0,64%
BORSODCHEM	80 462	2 616,18	2 467,77	1,03%
BPH PBK	9 142	2 889,60	4 662,42	1,95%
BRE	8 254	722,40	940,96	0,39%
ING BSK	1 633	515,04	635,24	0,27%
BUDIMEX	12 073	422,33	508,27	0,21%
BANK ZACHODNI WBK	15 274	1 122,28	1 481,58	0,62%
COMARCH	8 269	403,05	591,23	0,25%
DĘBICA	8 101	494,80	797,95	0,33%
ELBUDOWA	25 325	367,64	686,31	0,29%
ELDORADO	17 816	301,08	723,33	0,30%
GTC	7 473	890,63	792,14	0,33%
JC AUTO	17 558	485,10	535,52	0,22%
KĘTY	10 740	669,89	1 406,94	0,59%
KGHM	123 317	2 415,60	3 859,82	1,61%
KROSNO	6 836	280,99	875,01	0,37%
LENTEX	52 889	1 145,67	1 406,85	0,59%
LPP	1 781	231,07	946,60	0,40%
MOL	3 700	789,97	780,18	0,33%
ORBIS	36 381	891,76	902,25	0,38%
PEKAES	89 672	846,62	789,11	0,33%
PEKAO	39 014	4 233,11	5 383,93	2,25%
POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA	24 641	879,72	1 468,60	0,61%
PKN ORLEN	263 887	6 766,29	9 974,93	4,17%
PKO BANK POLSKI	197 744	4 186,33	5 497,28	2,30%
PROKOM	6 023	781,94	885,38	0,37%
TELEKOMUNIKACJA POLSKA S.A.	520 041	7 431,99	10 296,81	4,32%
Razem	1 615 045	44 228,77	60 829,95	25,45%
Rynek równoległy				
ZREW	14 305	437,67	1 480,57	0,62%
Razem	14 305	437,67	1 480,57	0,62%
RAZEM AKCJE	1 629 350	44 666,44	62 310,52	26,07%

AKCJE DOPUSZCZONE DO OBROTU NA RYNKACH OECD

Nazwa spółki	Kraj, Siedziba	Waluta	Ilość w cenie	Wartość rynkowa nabycia	Wartość w Aktywach na dzień 31/12/04	Udział Ogółem
CESKY TELECOM AS	Czechy, Praga	CZK	97 864,00	4 618,77	4 845,22	2,03%
CESKE ENERGETICKE ZAVODY AS	Czechy, Praga	CZK	106 457,00	3 141,92	4 863,79	2,03%
KOMERCNI BANKA AS	Czechy, Praga	CZK	10 193,00	4 099,21	4 472,44	1,87%
MATAV RT	Węgry, Budapeszt	HUF	339 147,00	4 955,77	4 866,88	2,04%
MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI	Węgry, Budapeszt	HUF	42 425,00	6 791,83	8 945,69	3,73%
OTP BANK RT	Węgry, Budapeszt	HUF	98 700,00	7 972,32	9 120,50	3,82%
PHILIP MORRIS CR AS	Czechy, Kutna Hora	CZK	760,00	1 583,05	1 709,74	0,72%
GEDEON RICHTER RT	Węgry, Budapeszt	HUF	11 816,00	4 523,26	4 449,82	1,86%
UNIPETROL	Czechy, Praga	CZK	115 507,00	1 357,84	1 521,07	0,64%
ZENTIVA	Holandia, Amsterdam	CZK	18 466,00	1 454,24	1 876,04	0,78%
Razem	841 335	40 498,21	46 671,19	19,52%		

OBLIGACJE (bez odsetek)

Seria	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31/12/04	Udział w Aktywach Ogółem
Obligacje zerokuponowe					
OK0406	12/04/2006	3 000,00	2 641,20	2 775,60	1,16%
OK0806	12/08/2006	3 000,00	2 575,20	2 720,70	1,14%
Razem		6 000,00	5 216,40	5 496,30	2,30%

Obligacje o stałym oprocentowaniu

DS0509	24/05/2009	10 000,00	9 614,71	9 945,00	4,17%
DS1013	24/10/2013	5 000,00	4 530,50	4 710,50	1,97%
DS1015	24/10/2015	2 500,00	2 538,75	2 590,75	1,08%
DS1109	24/11/2009	5 000,00	4 690,00	4 998,50	2,09%
DS1110	24/11/2010	5 000,00	4 700,14	5 008,00	2,09%
PS0206	12/02/2006	1 000,00	1 028,60	1 022,40	0,43%
PS0605	12/02/2005	1 000,00	1 014,90	1 008,10	0,43%
PS0608	24/06/2008	5 000,00	4 774,80	4 935,00	2,06%
PS1005	12/10/2005	3 000,00	3 200,10	3 045,90	1,27%
PS1106	12/11/2006	1 000,00	1 075,54	1 038,70	0,43%
Razem		38 500,00	37 168,04	38 302,85	16,02%

Obligacje o zmiennym oprocentowaniu

DZ0109	17/01/2009	1 500,00	1 552,50	1 550,85	0,65%
DZ0110	18/01/2010	1 500,00	1 574,25	1 563,00	0,65%
DZ0709	18/07/2009	4 000,00	4 191,75	4 134,00	1,73%
TZ0205	5/02/2005	50,00	49,83	49,99	0,02%
WZ0911	24/09/2011	7 500,00	7 424,52	7 455,00	3,12%
Razem		14 550,00	14 792,85	14 752,84	6,17%
RAZEM OBLIGACJE		59 050,00	57 177,29	58 551,99	24,49%

OBLIGACJE DOPUSZCZONE DO OBROTU NA RYNKACH OECD (bez odsetek)

Nazwa papieru wartościowego – emitent	Kraj, Siedziba	Waluta	Oprocentowanie	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia 31/12/04	Wartość rynkowa na dzień	Udział w Aktywach Ogółem
OK – TP S.A.	Polska, Warszawa	PLN	7,25%	12/12/2005	10 000,00	10 105,34	10 050,00	4,20%
RAZEM OBLIGACJE					10 000,00	10 105,34	10 050,00	4,20%

BONY SKARBOWE

Seria	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31/12/04	Udział w Aktywach Ogółem
BS240805	24/08/2005	2 500,00	2 330,93	2 387,71	1,00%
RAZEM BONY SKARBOWE		2 500,00	2 330,92	2 387,71	1,00%

BONY SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU

Seria	Termin odkupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31/12/04	Udział w Aktywach Ogółem
BS120105	03/01/2005	2 000,00	1 996,00	1 996,00	0,84%
BS211205	03/01/2005	15 940,00	14 997,95	14 997,95	6,27%
RAZEM BONY SKARBOWE		17 940,00	16 993,95	16 993,95	7,11%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

196 965,36

82,39%

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 31/12/04	Udział w Aktywach Ogółem
OBLIGACJE KOMERCYJNE – PKP S.A.	04/10/2009	500,00	504,97	503,88	0,21%
RAZEM PAPIERY WART. GWARANT. PRZEZ SKARB PAŃSTWA		500,00	504,97	503,88	0,21%

PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEGWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA

Nazwa papieru wartościowego – emitent	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31/12/04	Udział w Aktywach Ogółem
OBLIGACJE KOMERCYJNE – AIG BANK S.A.	11/02/2005	6 000,00	5 859,46	5 951,26	2,49%
OBLIGACJE KOMERCYJNE – AIG BANK S.A.	15/02/2005	2 000,00	1 972,22	1 982,87	0,83%
OBLIGACJE KOMERCYJNE – BORYSZEW	14/01/2005	1 500,00	1 495,45	1 496,01	0,63%
OBLIGACJE KOMERCYJNE – CARLSBERG OKOCIM	13/01/2005	6 000,00	5 894,70	5 984,89	2,50%
OBLIGACJE KOMERCYJNE – FCE CREDIT	17/02/2005	1 700,00	1 675,63	1 684,73	0,70%
OBLIGACJE KOMERCYJNE – FCE CREDIT	20/01/2005	2 000,00	1 967,10	1 992,34	0,83%
OBLIGACJE KOMERCYJNE – VOLSKWAGEN LEASING	22/02/2005	1 500,00	1 480,98	1 485,35	0,62%
OBLIGACJE KOMERCYJNE – VOLSKWAGEN LEASING	24/01/2005	1 000,00	982,93	995,44	0,42%
RAZEM PAPIERY WART. NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZ. OBROTU		21 700,00	21 328,47	21 572,89	9,02%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

22 076,77

9,23%

ODSETKI OD OBLIGACJI

1 384,05

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (BEZ ODSETEK)

219 042,13

91,62%

Zestawienie zmian w stanie lokat

(W tys. PLN)

I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

Lokaty	Wartość rynkowa na dzień 31/12/2001	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 31/12/2002	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 31/12/2003	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 31/12/2004	Udział w Aktywach Ogółem
AKCJE	6 383,78	43,76%	7 916,93	45,04%	49 398,58	47,18%	62 310,52	26,07%
AKCJE DOPUSZCZONE DO OBROTU								
NA RYNKACH OECD	-	-	-	-	-	-	46 671,19	19,52%
OBLIGACJE (bez odsetek)	4 895,05	33,56%	5 492,03	31,24%	23 601,43	22,54%	58 551,99	24,49%
OBLIGACJE DOPUSZCZONE DO OBROTU NA RYNKACH OECD (bez odsetek)	-	-	1 018,11	5,79%	6 102,58	5,83%	10 050,00	4,20%
BONY SKARBOWE	694,56	4,76%	-	-	-	-	2 387,71	1,00%
BONY SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU	1 245,62	8,54%	1 241,45	7,06%	16 354,67	15,62%	16 993,95	7,11%
Odsetki od papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu	223,55	1,53%	190,32	1,08%	606,30	0,58%	1 374,31	0,57%

II. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

Lokaty	Wartość rynkowa na dzień 31/12/2001	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 31/12/2002	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 31/12/2003	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 31/12/2004	Udział w Aktywach Ogółem
PAPIERY WARTOŚCIOWE GWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA	-	-	-	2,85%	504,76	0,48%	503,88	0,21%
PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEGWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA	1 074,77	7,37%	889,02	5,06%	7 450,95	7,12%	21 572,89	9,02%
Odsetki od papierów wartościowych niedopuszczonych do publicznego obrotu	-	0,00%	9,47	0,05%	28,74	0,03%	9,74	0,00%

RAZEM PAPIERY

WARTOŚCIOWE (bez odsetek)	14 293,78	97,99%	17 057,79	97,04%	103 412,97	98,77%	219 042,13	91,62%
----------------------------------	------------------	---------------	------------------	---------------	-------------------	---------------	-------------------	---------------

Dodatkowe informacje i objaśnienia

Dane o walutowej strukturze aktywów i pasywów Funduszu

Na dzień 31 grudnia 2004 roku w lokatach Funduszu znajdowały się papiery wartościowe oraz lokaty bankowe (krótkoterminowe) denominowane w HUF i CZK. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na PLN według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2004 roku.

HUF

Rodzaj	Wartość w tys. HUF	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Papiery wartościowe	1 650 566,11	27 382,89	11,45%
Lokaty krótkoterminowe	116 705,97	1 936,15	0,81%

CZK

Rodzaj	Wartość w tys. CZK	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Papiery wartościowe	143 835,17	19 288,30	8,07%
Lokaty krótkoterminowe	9 015,25	1 208,95	0,51%

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 Towarzystwo pobierało opłatę w maksymalnej wysokości 3,5% co stanowiło 4 762,57 tys. zł.

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

	31/12/2003	31/12/2004
akcje	66,15	6 609,4
obligacje	322,92	734,28
pozostałe	4,88	0,08

Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyce-ny lokat (w tys. zł.)

	31/12/2003	31/12/2004
akcje	8 481,56	15 872,45
obligacje	(305,44)	1 348,06
pozostałe	(17,3)	(38,04)
różnice kursowe	0,00	(1 907,74)

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 19% wypłacanej kwoty dochodu (Dz. U. 2003 nr 202 poz. 1956, art. 1 ust. 27). 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 793,41 tys. zł., natomiast od Urzędu Skarbowego została odprowadzona kwota 754,16 tys. zł.

Opłaty manipulacyjne

Towarzystwo organizuje i nadzoruje system dystrybucji jednostek uczestnictwa. Z tego tytułu z kwoty wpłaconej przez Uczestnika Funduszu potrącana jest opłata manipulacyjna, która przeznaczona jest na wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję Jednostek Uczestnictwa Funduszu. Szczegółowa tabela stawek opłat manipulacyjnych jest publikowana w materiałach informacyjnych. W okresie od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2004 roku łączna kwota pobranych opłat manipulacyjnych z tytułu zbywania jednostek uczestnictwa Funduszu wyniosła 3 719,12 tys. zł.

Opłaty maklerskie

W okresie od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2004 roku z tytułu zawartych transakcji giełdowych, ze środków Funduszu została opłacona prowizja maklerska w wysokości 5 554,10 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.

Od 1 stycznia 2005 roku zaczęły obowiązywać zmiany zasad rachunkowości funduszy wprowadzone Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2004 r. nr 231 poz. 2318).

TFI BANKU HANDLOWEGO SA

A member of citigroup 

**Roczne sprawozdanie finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 r.**

**Fundusz Inwestycyjny Otwarty
CitiAkcji**



Oświadczenie depozytariusza

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia października 2004 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, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Zastępca Dyrektora Departamentu
Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Sławomir Trapszo

Warszawa, 20 kwietnia 2005 roku

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy 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 2004 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 86.930,16 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, wykazujący zysk z operacji w kwocie 11.372,49 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2004 r. o wartości 87.918,20 tys. złotych oraz informację dodatkową obejmującą wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za prawidłowość, rzetelność i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. 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. 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 rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2004 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zgodnie z zasadami rachunkowości 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. z 2001 r. nr 149 poz. 1670) oraz jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

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 sprawozdaniu finansowym Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiAkcji.

Do sprawozdania finansowego dołączono Oświadczenie Depozytariusza.

Biegły rewident nr 3683/5018
Janina Skwarka

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

Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
David Pozzocco, Dyrektor

Warszawa, 20 kwietnia 2005 roku

Warszawa, 20 kwietnia 2005 roku

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Nazwa Funduszu

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

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 roku Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (tekst jednolity: Dz.U. 2002, nr 49, poz. 447), inne prawa pochodne z praw majątkowych będących przedmiotem lokat oraz transakcje terminowe wyłącznie dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego i przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu.

Limity inwestycyjne Funduszu

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

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

W przypadku, gdy przekroczenie limitów, o których mowa powyżej nastąpiło przed 1 października 2004 roku Fundusz był zobowiązany do dostosowania, w terminie sześciu miesięcy, stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych. Po tej dacie Fundusz był zobowiązany do niezwłocznego dostosowania stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych.

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. 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 działał do 30 czerwca 2004 roku zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych. Od 1 lipca 2004 roku Fundusz działał zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. Nr 146, poz. 1546)

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2004 roku.

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

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

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Uwagi ogólne

Zgodnie z § 41 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318) do dnia 31 grudnia 2004 roku Fundusz stosował przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 149, poz. 1670) oraz sporządził roczne sprawozdanie finansowe za 2004 rok zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisów Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami).

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 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 wyceniane były, a zobowiązania ustalane były 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 ust. 1, pkt 1),

- 3) papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, dla których nie jest możliwe zastosowanie metod wyceny, o których mowa w ust. 1, 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 ust. 1, 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, 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 uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. Jeżeli oferty, o których mowa w zdaniu poprzednim, zostały zgłoszone po raz ostatni w takim terminie, iż wycena papierów wartościowych w oparciu o te oferty nie odzwierciedlałaby wartości rynkowej papieru wartościowego, to uznaje się, że nie jest możliwe zastosowanie dla tych papierów metod wyceny, o których mowa w ust. 1, pkt 1.
- 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 dokona odpowiednich zmian w Statucie.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

Zmiany wprowadzone w 2003 roku

Od 1 stycznia 2003 roku 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 grudnia 2001 roku 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 grudnia 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 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
 - Obligacje Skarbowe
 - o zmiennym oprocentowaniu
 - Bony Skarbowe z przyrzeczeniem odkupu

Bilans funduszu

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku (w tys. PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

	31/12/2003	31/12/2004
I. AKTYWA	46 867,21	88 691,27
1. LOKATY	45 960,09	87 918,20
- nieruchomości (własność)	-	-
- nieruchomości (współwłasność)	-	-
- waluty	-	-
- papiery wartościowe	45 960,09	87 918,20
akcje	35 059,54	81 855,62
akcje wg wartości nabycia	28 398,25	63 426,86
obligacje	1 355,31	44,64
obligacje wg wartości nabycia	1 347,69	44,45
bony skarbowe	5 670,79	6 017,94
bony skarbowe wg wartości nabycia	5 653,93	6 017,94
listy zastawne	309,95	-
listy zastawne wg wartości nabycia	310,00	-
papiery niedopuszczone do publicznego obrotu	3 564,50	-
papiery niedopuszczone wg wartości nabycia	3 517,79	-
- jednostki i tytuły uczestnictwa	-	-
- udziały w sp. z o.o.	-	-
- wierzytelności	-	-
- inne	-	-
2. CERTYFIKATY WŁASNE	-	-
3. ŚRODKI PIENIĘŻNE	868,24	771,77
- rachunki bankowe	4,68	78,76
- lokaty krótkoterminowe	863,56	693,01
4. NALEŻNOŚCI	38,88	1,30
a) z tytułu zbytych lokat	-	-
b) z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	13,58	-
c) dywidendy	-	-
d) odsetki	25,30	1,30
e) z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
f) z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
g) pozostałe	-	-
5. INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	0,00	0,00
II. ZOBOWIĄZANIA	819,27	1 761,11
1. Z tytułu nabytych lokat	594,04	1 348,50
2. Z tytułu wystawionych opcji	-	-
3. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	82,30	111,76
4. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
5. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku	-	-
6. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty powyżej roku	-	-
7. Rezerwa na wydatki	-	-
8. Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	61,87	89,84
9. Pozostałe, w tym:	81,06	211,01
- wobec kontrahentów	14,05	162,03
- inne	67,01	48,98
III. AKTYWA NETTO	46 047,94	86 930,16
IV. KAPITAŁ	42 067,31	71 577,04
1. Wpłacony	98 423,23	180 290,88
2. Wypłacony	-56 355,92	-108 713,84
V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYPADŁE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	-591,57	-1 666,49
VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	-2 099,02	-1 409,34
VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA	6 671,22	18 428,95
VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI RAZEM	46 047,94	86 930,16
Liczba jednostek uczestnictwa albo zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	316 747,284	494 751,420
WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA ALBO CERTYFIKAT INWESTYCYJNYCH	145,38	175,70

Rachunek wyniku z operacji

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku (w tys. PLN)

	01/01/2003– –31/12/2003	01/01/2004– –31/12/2004
I. PRZYCHODY Z LOKAT	501,75	1 280,12
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	150,39	879,90
2. Odsetki	70,48	37,24
3. Odpis dyskonta	280,36	361,82
4. Przychody z nieruchomości	-	-
5. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	0,10
6. Pozostałe	0,52	1,06
II. KOSZTY OPERACYJNE	948,69	2 355,04
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	774,83	2 183,48
2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla Depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	141,51	138,32
4. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym:	-	-
- prowadzenie rejestru uczestników funduszu lub certyfikatów inwestycyjnych	-	-
5. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
6. Usługi prawne	0,04	23,07
7. Audyt	-	-
8. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	22,17	-
9. Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	-	-
10. Amortyzacja premii	2,37	0,08
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości, w tym:	-	-
- utrzymanie nieruchomości w stanie niepogorszonym	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
13. Pozostałe, w tym	7,77	10,09
- dystrybucja materiałów informacyjnych	-	-
- reklama	-	-
- inne	7,77	10,09
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	-	-
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO	948,69	2 355,04
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	-446,94	-1 074,92
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	5 571,28	12 447,41
1. Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat, w tym:	-14,18	689,68
- z tytułu różnic kursowych	-	-
2. Wzrost/spadek niezrealizowanego zysku/ straty z wyceny lokat	5 585,46	11 757,73
- z tytułu różnic kursowych	-	-
VII. WYNIK Z OPERACJI	5 124,34	11 372,49

Zmiany w aktywach netto

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

I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO	31/12/2001	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2004
Wartość Aktywów Netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	11 400,87	9 634,07	8 023,51	46 047,94
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-1 788,48	559,64	5 124,34	11 372,49
- przychody z lokat netto,	-2,55	-136,01	-446,94	-1 074,92
- zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-684,56	-722,31	-14,18	689,68
- wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-1 101,38	1 417,96	5 585,46	11 757,73
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-1 788,48	559,64	5 124,34	11 372,49
Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	-	-	-	-
- z przychodów z lokat netto,	-	-	-	-
- ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-	-	-
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	21,68	-2 170,20	32 900,07	29 509,73
- zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	6 325,89	5 194,32	59 408,74	81 867,65
- zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	-6 304,21	-7 364,52	-26 508,67	-52 357,92
Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	21,68	-2 170,20	32 900,07	29 509,73
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-1 766,80	-1 610,56	38 024,41	40 882,22
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	9 634,07	8 023,51	46 047,94	86 930,16
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	9 159,60	8 500,16	21 724,85	61 658,70

II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:

- liczba zbytych jednostek uczestnictwa	56 281,201	47 396,094	436 630,324	504 269,476
- liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	55 427,921	68 028,849	191 146,161	326 265,340
- saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	853,280	-20 632,755	245 484,163	178 004,136
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:				
- liczby zbytych jednostek uczestnictwa	272 967,915	320 364,009	756 994,333	1 261 263,809
- liczby odkupionych jednostek uczestnictwa	181 072,039	249 100,888	440 247,049	766 512,389
- saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	91 895,876	71 263,121	316 747,284	494 751,420

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	125,23	104,84	112,59	145,38
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	104,84	112,59	145,38	175,70
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-16,28%	7,39%	29,12%	20,86%
Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	88.72 (03/10/01)	97.57 (26/07/02)	107.73 (06/03/03)	145.37 (02/01/04)
w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	124.51 (02/02/01)	118.15 (28/01/02)	153.01 (02/09/03)	175.54 (31/12/04)
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny				
w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	104.84 (31/12/01)	112.75 (31/12/02)	145.78 (31/12/03)	175.54 (31/12/04)

IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W AKTYWACH I AKTYWACH NETTO

Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach	5,78%	5,83%	2,02%	2,66%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach	3,56%	5,15%	2,02%	2,66%
Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach netto	6,56%	5,89%	2,06%	2,71%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach netto	4,04%	5,21%	2,06%	2,71%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach	1,70%	3,10%	1,65%	2,46%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach netto	1,93%	3,14%	1,68%	2,51%
Udział kosztów operacyjnych netto w średnich aktywach netto, w tym:	4,25%	4,92%	4,37%	3,82%
- wynagrodzenia Towarzystwa	2,03%	2,96%	3,57%	3,54%

* uśrednione w skali roku

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 31/12/2004	Udział w Aktywach Ogółem
Rynek podstawowy				
AGORA	25 491	1 366,41	1 447,89	1,63%
BACA	2 000	310,96	542,50	0,61%
MILLENNIUM	365 544	980,41	1 228,23	1,38%
BPH PBK	6 505	1 979,25	3 317,55	3,74%
BRE	9 901	920,12	1 128,71	1,27%
BSK	2 807	957,14	1 091,92	1,23%
BUDIMEX	49 753	2 021,86	2 094,60	2,36%
BZWBK	17 980	1 397,29	1 744,06	1,97%
CERSANIT	10 124	1 036,25	1 184,51	1,34%
COMARCH	8 027	413,83	573,93	0,65%
DĘBICA	15 199	1 522,49	1 497,10	1,69%
ELBUDOWA	34 232	636,74	927,69	1,05%
ELDORADO	37 780	1 007,00	1 533,87	1,73%
GTC	17 117	2 016,81	1 814,40	2,05%
JCAA	17 397	485,61	530,61	0,60%
JELFA	16 729	878,69	936,82	1,06%
KĘTY	15 119	1 395,74	1 980,59	2,23%
KGHM	173 384	4 094,99	5 426,92	6,12%
KROSNO	25 246	1 509,62	3 231,49	3,65%
LENTEX	70 109	1 628,93	1 864,90	2,10%
LPP4 116	1 026,30	2 187,65	2,47%	
NETIA	496 330	2 089,51	2 213,63	2,50%
ORBIS	89 456	2 016,30	2 218,51	2,50%
PEKAES	147 292	1 450,38	1 296,17	1,46%
PEKAO	41 521	4 465,73	5 729,90	6,46%
PGF	31 968	1 349,40	1 905,29	2,15%
PKN	189 459	4 436,40	7 161,55	8,07%
PKO BP	250 435	5 612,95	6 962,09	7,85%
POLIFARB	168 988	1 340,48	1 250,51	1,41%
POLIMEX	31 250	1 001,50	1 050,00	1,18%
PROKOM	12 386	1 562,29	1 820,74	2,05%
ŚNIEŻKA	38 943	1 084,90	1 055,36	1,19%
SOKOŁÓW	105 259	676,48	615,77	0,69%
ŚWIECIE	21 790	1 403,10	1 263,82	1,42%
TPSA	442 486	6 320,79	8 761,22	9,88%
ZREW	18 767	747,79	1 942,38	2,19%
ŻYWIEC	714	282,42	322,73	0,36%
RAZEM AKCJE	3 011 604	63 426,86	81 855,61	92,29%

OBLIGACJE (bez odsetek)

Seria	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31/12/04	Udział w Aktywach Ogółem
Obligacje o zmiennym oprocentowaniu				
TZ0205	10,00	9,84	9,99	0,01%
TZ0505	10,00	9,84	9,98	0,01%
TZ0805	1,00	0,98	1,00	0,00%
TZ0506	1,00	0,99	1,00	0,00%
TZ0506	1,00	0,99	1,00	0,00%
TZ1106	1,00	1,00	1,00	0,00%
DZ0109	10,00	10,43	10,34	0,01%
DZ0709	10,00	10,38	10,34	0,01%
RAZEM OBLIGACJE	44,00	44,45	44,65	0,05%

BONY SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU

Seria	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30/06/04	Udział w Aktywach Ogółem
BS120105	6 030,00	6 017,94	6 017,94	6,79%
RAZEM BONY SKARBOWE	6 030,00	6 017,94	6 017,94	6,79%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU 87 918,20 99,13%

ODSETKI OD OBLIGACJI 1,29

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (BEZ ODSETEK) 87 918,20 99,13%

Zestawienie zmian w stanie lokat

(W tys. PLN)

I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

Lokaty	Wartość rynkowa na dzień 31/12/2001	Udział w Aktywach	Wartość rynkowa na dzień 31/12/2002	Udział w Aktywach	Wartość rynkowa na dzień 31/12/2003	Udział w Aktywach	Wartość rynkowa na dzień 31/12/2004	Udział w Aktywach
AKCJE	7 231,58	73,49%	5 840,59	71,97%	35 059,54	74,81%	81 855,61	92,29%
OBLIGACJE (bez odsetek)	889,53	9,04%	391,09	4,82%	1 054,92	2,25%	44,65	0,05%
OBLIGACJE DOPUSZCZONE DO OBROTU NA RYNKACH								
OECD (bez odsetek)	-	-	-	-	300,39	0,64%	-	-
BONY SKARBOWE	-	-	301,68	3,71%	3 185,33	6,80%	-	0,00%
BONY SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU	1 091,12	11,09%	811,71	10,00%	2 485,46	5,30%	6 017,94	6,79%
LISTY ZASTAWNE	-	-	-	-	309,95	0,66%	-	-
Odsetki od papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu	41,69	0,42%	12,03	0,15%	25,30	0,05%	1,29	0,00

II. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

Lokaty	Wartość rynkowa na dzień 31/12/2001	Udział w Aktywach	Wartość rynkowa na dzień 31/12/2002	Udział w Aktywach	Wartość rynkowa na dzień 31/12/2003	Udział w Aktywach	Wartość rynkowa na dzień 31/12/2004	Udział w Aktywach
PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEGWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA	494,61	5,03%	717,45	8,83%	3 564,50	7,60%	-	-
Odsetki od papierów wartościowych niedopuszczonych do publicznego obrotu	-	-	9,47	0,05%	-	-	-	-
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (bez odsetek)	9 706,84	98,65%	8 062,52	99,33%	45 960,09	98,06%	87 918,20	99,13%

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 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 Towarzystwo naliczało opłatę za zarządzanie w maksymalnej wysokości 3,5% średniej wartości aktywów netto Funduszu. Opłata ta w okresie sprawozdawczym wyniosła 2 183,48 tys. zł.

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

	31/12/2003	31/12/2004
akcje	(14,61)	670,87
obligacje	(1,80)	12,38
pozostałe	2,23	6,43

Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyce-ny lokat (w tys. zł.)

	31/12/2003	31/12/2004
akcje	5 577,16	11 767,48
obligacje	(0,04)	(9,79)
pozostałe	8,34	0,04

INFORMACJA O PODATKACH I OPŁATACH

Opodatkowanie Funduszu

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

Opodatkowanie Uczestników Funduszu

Zgodnie z Ustawą z dnia 21 listopada 2001 roku o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne (Dz. U. 2001 nr 134 poz. 1509) dochód z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych jest opodatkowany w formie ryczałtu w wysokości 19% wypłacanej kwoty dochodu (Dz. U. 2003 nr 202 poz. 1956, art. 1 ust. 27). Podatek pobiera podmiot uprawniony do prowadzenia rachunku Uczestnika począwszy od 1 marca 2002 roku (art. 52a ust. 6). Zwolnione od podatku są dochody wypłacone Uczestnikowi, który zawarł stosowną umowę przed 1 grudnia 2001 roku (art. 52a ust. 1 pkt 3). W okresie sprawozdawczym z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych naliczono kwotę 390,67 tys. zł., natomiast od Urzędu Skarbowego została odprowadzona kwota 352,82 tys. zł.

Opłaty manipulacyjne

Fundusz organizuje i nadzoruje system dystrybucji jednostek uczestnictwa. Z tego tytułu z kwoty wpłaconej przez Uczestnika Funduszu potrącana jest opłata manipulacyjna, która przeznaczona jest na wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję jednostek uczestnictwa Funduszu. Szczegółowa tabela stawek opłat manipulacyjnych jest publikowana w materiałach informacyjnych. W okresie od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku łączna kwota pobranych opłat manipulacyjnych z tytułu zbywania jednostek uczestnictwa Funduszu wyniosła 414,86 tys. zł.

Opłaty maklerskie

W okresie od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku z tytułu zawartych transakcji giełdowych, ze środków Funduszu została opłacona prowizja maklerska w wysokości 170,09 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.

Od 1 stycznia 2005 roku zaczęły obowiązywać zmiany zasad rachunkowości funduszy wprowadzone Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2004 r. nr 231 poz. 2318).

TFI BANKU HANDLOWEGO SA

A member of citigroup 

**Roczne sprawozdanie finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 r.**

**Fundusz Inwestycyjny Otwarty
CitiObligacji**



Oświadczenie depozytariusza

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 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, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożyczek z tych aktywów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Zastępca Dyrektora Departamentu
Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Sławomir Trapszo

Warszawa, 20 kwietnia 2005 roku

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy 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 2004 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 168.963,28 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, wykazujący zysk z operacji w kwocie 9.883,10 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2004 r. o wartości 165.862,31 tys. złotych oraz informację dodatkową obejmującą wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za prawidłowość, rzetelność i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. 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. 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 rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2004 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zgodnie z zasadami rachunkowości 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. z 2001 r. nr 149 poz. 1670) oraz jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

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 sprawozdaniu finansowym Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiObligacji.

Do sprawozdania finansowego dołączono Oświadczenie Depozytariusza.

Biegły rewident nr 3683/5018
Janina Skwarka

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

Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
David Pozzecco, Dyrektor

Warszawa, 20 kwietnia 2005 roku

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Nazwa Funduszu

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

Cel inwestycyjny Funduszu

Celem Funduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Funduszu.

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

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

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

Lokaty Funduszu

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

Fundusz powiadomił Uczestników o uzyskaniu zgody.

3. Fundusz może lokować swoje aktywa w jednostki uczestnictwa emitowane przez fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli fundusze te lub instytucje oferują publicznie jednostki lub tytuły uczestnictwa i umarza-

ją 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 roku Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, inne prawa pochodne z praw majątkowych będących przedmiotem lokat oraz transakcje terminowe wyłącznie dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego i przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu.

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.

W przypadku, gdy przekroczenie limitów, o których mowa powyżej nastąpiło przed 1 października 2004 roku, Fundusz był zobowiązany do dostosowania, w terminie sześciu miesięcy, stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych. Po tej dacie Fundusz był zobowiązany do niezwłocznego 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 Funduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów.

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. 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 działał do 30 czerwca 2004 roku zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych. Od 1 lipca 2004 roku Fundusz działał zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546).

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku, dniem bilansowym jest 31 grudnia 2004 roku.

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

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

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Uwagi ogólne

Zgodnie z § 41 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318) do dnia 31 grudnia 2004 roku Fundusz stosował przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 149, poz. 1670) oraz sporządził roczne sprawozdanie finansowe za 2004 rok zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisów Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami).

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Wycena składników lokat

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

W Dniu Wyceny aktywa wyceniane były, a zobowiązania ustalane były 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 roku 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 ust. 1, pkt 1),
 - 3) papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, dla których nie jest możliwe zastosowanie metod wyceny, o których mowa w ust. 1, 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 ust. 1, pkt 1) i 3) – w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową.
2. W przypadku papierów wartościowych notowanych na jednym lub kilku rynkach, w jednym lub w kilku systemach notowań, za kryterium wyboru systemu notowań i rynku przyjmuje się przeciętny dzienny wolumen obrotu w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego w odniesieniu do danego papieru wartościowego i do rynku regulowanego lub systemu, na których dany papier jest notowany.
3. Jeżeli ostatni kurs zamknięcia na danym rynku lub w danym systemie notowań nie jest dostępny lub jest dostępny, ale ze względu na termin zawarcia ostatniej transakcji 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 skory-

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

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

Zmiany wprowadzone w 2003 roku

Od 1 stycznia 2003 roku 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 dnia 10 grudnia 2001 roku 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 dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych (Dz. U. nr 149 z dnia 22 grudnia 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 skarby państwa, w tym obligacje komercyjne.

Bilans funduszu

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku (w tys. PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

	31/12/2003	31/12/2004
I. AKTYWA	399 212,00	169 191,46
1. LOKATY	389 534,12	165 862,31
- nieruchomości (własność)	-	-
- nieruchomości (współwłasność)	-	-
- waluty	-	-
- papiery wartościowe	389 534,11	165 862,31
obligacje	276 309,28	111 697,27
obligacje wg wartości nabycia	273 201,65	107 848,42
bony skarbowe	65 815,92	8 815,81
bony skarbowe wg wartości nabycia	65 664,88	8 815,81
listy zastawne	-	-
listy zastawne wg wartości nabycia	-	-
papiery niedopuszczone do publicznego obrotu	47 408,91	45 349,23
papiery niedopuszczone wg wartości nabycia	47 396,93	45 447,49
- jednostki i tytuły uczestnictwa	-	-
- udziały w sp. z o.o.	-	-
- wierzytelności	-	-
- inne	-	-
2. CERTYFIKATY WŁASNE	-	-
3. ŚRODKI PIENIĘŻNE	212,36	173,38
- rachunki bankowe	7,52	31,72
- lokaty krótkoterminowe	204,84	141,66
4. NALEŻNOŚCI	9 465,51	3 155,77
a) z tytułu zbytych lokat	-	-
b) z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	78,10	26,72
c) dywidendy	-	-
d) odsetki	9 387,41	3 129,05
e) z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
f) z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
g) pozostałe	-	-
II. ZOBOWIĄZANIA	236,96	228,18
1. Z tytułu nabytych lokat	-	-
2. Z tytułu wystawionych opcji	-	-
3. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	45,97	84,68
4. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
5. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku	-	-
6. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty powyżej roku	-	-
7. Rezerwa na wydatki	-	-
8. Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	7,31	61,76
9. Pozostałe, w tym:	183,68	81,74
- wobec kontrahentów	43,37	35,76
- rozrachunki publiczno-prawne	140,31	45,98
III. AKTYWA NETTO	398 975,04	168 963,28
IV. KAPITAŁ	330 670,38	90 775,52
1. Wpłacony	877 850,82	905 345,19
2. Wyplacony	-547 180,44	-814 569,67
V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	55 041,14	65 439,86
VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	10 294,92	8 758,07
VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA	2 968,60	3 989,83
VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI RAZEM	398 975,04	168 963,28
Liczba jednostek uczestnictwa albo zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	2 381 609,992	955 557,410
WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA ALBO CERTYFIKAT INWESTYCYJNYCH	167,52	176,82

Rachunek wyniku z operacji

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku (w tys. PLN)

	01/01/2003– –31/12/2003	01/01/2003– –31/12/2004
I. PRZYCHODY Z LOKAT	40 990,54	15 939,14
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2. Odsetki	35 010,26	13 678,07
3. Odpis dyskonta	5 975,21	2 257,01
4. Przychody z nieruchomości	-	-
5. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
6. Pozostałe	5,07	4,06
II. KOSZTY OPERACYJNE	13 074,32	5 540,42
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	12 209,55	4 910,31
2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla Depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru	328,98	172,68
4. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym:	-	-
- prowadzenie rejestru uczestników funduszu lub certyfikatów inwestycyjnych	-	-
5. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
6. Usługi prawne	0,04	1,25
7. Audyt	-	-
8. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	23,48	23,28
9. Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	-	-
10. Amortyzacja premii	499,51	421,41
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości, w tym:	-	-
- utrzymanie nieruchomości w stanie niepogorszonym	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
13. Pozostałe, w tym	12,76	11,49
- dystrybucja materiałów informacyjnych	-	-
- reklama	-	-
- prowizja bankowa	12,76	11,47
- inne	-	-
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	-	-
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO	13 074,32	5 540,42
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	27 916,22	10 398,72
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	-11 251,71	-515,62
1. Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat, w tym:	4 592,95	-1 536,85
- z tytułu różnic kursowych	-	-
2. Wzrost/spadek niezrealizowanego zysku/ straty z wyceny lokat	-15 844,66	1 021,23
- z tytułu różnic kursowych	-	-
VII. WYNIK Z OPERACJI	16 664,51	9 883,10

Zmiany w aktywach netto

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

I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO	31/12/2001	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2004
Wartość Aktywów Netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	26 727,81	291 091,22	594 385,72	398 975,04
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	8 215,00	41 200,65	16 664,51	9 883,10
- przychody z lokat netto,	4 694,02	20 348,42	27 916,22	10 398,72
- zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat,	584,36	5 159,99	4 592,95	-1 536,85
- wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 936,61	15 692,23	-15 844,66	1 021,23
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	8 215,00	41 200,65	16 664,51	9 883,10
Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	-	-	-	-
- z przychodów z lokat netto,	-	-	-	-
- ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-	-	-
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	256 148,56	262 093,86	-212 075,21	-239 894,86
- zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	289 958,83	346 296,29	207 769,60	27 494,37
- zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	-33 810,27	-84 202,43	-419 844,81	-267 389,23
Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	256 148,56	262 093,86	-212 075,21	-239 894,86
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	264 363,56	303 294,50	-195 410,70	-230 011,63
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	291 091,37	594 385,72	398 975,04	168 963,28
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	53 993,89	352 949,91	413 778,82	240 209,40

II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:				
- liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 049 880,440	2 193 817,863	1 254 002,014	159 368,022
- liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	248 731,193	552 907,850	2 527 558,839	1 585 420,604
- saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 801 149,247	1 640 910,013	-1 273 556,825	-1 426 052,582
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:				
- liczby zbytych jednostek uczestnictwa	2 348 796,986	4 542 614,849	5 796 616,863	5 955 984,885
- liczby odkupionych jednostek uczestnictwa	334 540,182	887 448,032	3 415 006,871	5 000 427,475
- saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	2 014 256,804	3 655 166,817	2 381 609,992	955 557,410

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	125,42	144,52	162,62	167,52
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	144,52	162,62	167,52	176,82
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	15,23%	12,52%	3,01%	5,55%
Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	125.73 (02/01/01)	144.52 (02/01/02)	162.22 (07/02/03)	166.93 (05/01/04)
w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	144.52 (31/12/01)	162.62 (31/12/02)	168.45 (26/06/03)	176.77 (31/12/04)
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny				
w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	144.52 931/12/01)	162.52 (31/12/02)	167.66 (31/12/03)	176.77 (31/12/04)

IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W AKTYWACH I AKTYWACH NETTO

Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach	0,51%	1,33%	3,28%	3,27%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach	0,46%	1,33%	3,28%	3,27%
Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach netto	0,54%	1,34%	3,28%	3,28%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach netto	0,50%	1,34%	3,28%	3,28%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach	0,27%	1,11%	3,06%	2,90%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach netto	0,29%	1,12%	3,06%	2,90%
Udział kosztów operacyjnych netto w średnich aktywach netto, w tym:				
wynagrodzenia Towarzystwa	2,69%	2,25%	3,16%	2,31%
	2,00%	2,00%	2,95%	2,04%

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 31/12/04	Udział w Aktywach Ogółem
Obligacje zerokuponowe					
OK0806	12/08/2006	5 000,00	4 278,08	4 534,50	2,68%
OK1206	12/12/2006	10 000,00	8 563,10	8 900,00	5,26%
Razem		15 000,00	12 841,18	13 434,50	7,94%
Obligacje o stałym oprocentowaniu					
DS0509	24/05/2009	20 001,00	19 238,01	19 890,99	11,76%
DS1013	24/10/2013	10 000,00	9 257,00	9 421,00	5,57%
DS1015	24/10/2015	5 000,00	5 182,50	5 181,50	3,06%
DS1109	24/11/2009	10 100,00	9 570,70	10 096,97	5,97%
DS1110	24/11/2010	20 100,00	18 892,69	20 132,16	11,90%
PS0206	12/02/2006	30,00	27,45	30,67	0,02%
PS0506	12/05/2006	23,00	19,54	23,63	0,01%
PS0608	24/06/2008	10 054,00	9 473,46	9 923,30	5,87%
PS1106	12/11/2006	2 500,00	2 342,75	2 596,75	1,53%
Razem		77 808,00	74 004,10	77 296,97	45,69%
Obligacje o zmiennym oprocentowaniu					
DZ0709	18/07/2009	196,00	205,25	202,57	0,12%
Razem		196,00	205,25	202,57	0,12%
RAZEM OBLIGACJE		93 004,00	87 050,53	90 934,04	53,75%

OBLIGACJE DOPUSZCZONE DO OBROTU NA RYNKACH OECD (bez odsetek)

Nazwa papieru wartościowego – emitent	Kraj, Siedziba	Waluta	Oprocentowanie	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31/12/04	Udział w Aktywach Ogółem
GMAC INL FINANCE BV	Holandia, Rotterdam	PLN	13,00%	23/02/2005	2 000,00	17,50	19,78	0,01%
GENERAL MOTORS KANADA	Kanada, Toronto	PLN	12,25%	06/04/2005	5 000,00	5 407,50	5 050,49	2,99%
TP S.A.	Polska, Warszawa	PLN	7,25%	12/12/2005	15 000,00	7 431,17	7 537,50	4,46%
FORD CREDIT AUSTRALIA	Australia, Melbourne	PLN	10,00%	04/04/2006	5 000,00	5 151,00	5 063,85	2,99%
BAYERISCHE HYPO VEREINSBANK AG	Niemcy, Munich	PLN	0,00%	19/05/2008	3 091,61	2 790,72	3 091,61	1,83%
RAZEM OBLIGACJE					30 091,61	20 797,89	20 763,23	12,28%

BONY SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU

Seria	Termin odkupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30/06/04	Udział w Aktywach Ogółem
BS120105	12/01/2005	3 830,00	3 822,34	3 822,34	2,26%
BS190105	19/01/2005	5 010,00	4 993,47	4 993,47	2,95%
RAZEM BONY SKARBOWE		8 840,00	8 815,81	8 815,81	5,21%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU (BEZ ODSETEK) 120 513,08 71,23%

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 31/12/04	Udział w Aktywach Ogółem
OBLIGACJE KOMERCYJNE – PKP S.A.	04/10/2009	45 000,00	45 447,49	45 349,23	26,80%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE GWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA		45 000,00	45 447,49	45 349,23	26,80%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU 45 349,23 26,80%

ODSETKI OD OBLIGACJI 3 129,05

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (BEZ ODSETEK) 165 862,31 98,03%

Zestawienie zmian w stanie lokat

(W tys. PLN)

I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

Lokaty	Wartość rynkowa na dzień 31/12/2001	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 31/12/2002	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 31/12/2003	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 31/12/2004	Udział w Aktywach Ogółem
OBLIGACJE (bez odsetek)	220 874,33	75,76%	414 978,33	69,53%	201 602,54	50,50%	90 934,04	53,75%
OBLIGACJE DOPUSZCZONE DO OBROTU NA RYNKACH								
OECD (bez odsetek)	-	-	10 181,10	1,71%	74 706,75	18,71%	20 763,23	12,28%
BONY SKARBOWE	10 253,39	3,53%	7 666,32	1,28%	4 940,45	1,24%	-	-
BONY SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU	-	7,08%	37 494,98	6,28%	60 875,47	15,25%	8 815,81	5,21%
LISTY ZASTAWNE	-	-	-	-	0,00	0,00%	-	-
Odsetki od papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu	10535,11	3,61%	8 139,94	1,36%	8 783,29	2,20%	2 252,66	1,33%

II. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

Lokaty	Wartość rynkowa na dzień 31/12/2001	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 31/12/2002	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 31/12/2003	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 31/12/2004	Udział w Aktywach Ogółem
PAPIERY WARTOŚCIOWE GWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA	-	-	50 223,85	8,41%	45 428,38	11,38%	45 349,23	26,80%
PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEGWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA	28 850,51	9,87%	54 050,71	9,06%	1 980,53	0,50%	-	-
Odsetki od papierów wartościowych niedopuszczonych do publicznego obrotu	-	-	244,66	0,04%	604,12	0,15%	876,39	0,52%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (bez odsetek)	280 618,98	96,24%	574 595,29	94,56%	389 534,12	97,58%	165 862,31	98,03%

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 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 Towarzystwo naliczało opłatę za zarządzanie w maksymalnej wysokości 2,0% średniej wartości aktywów netto Funduszu. Opłata ta w okresie sprawozdawczym wyniosła 4 910,31 tys. zł.

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

	31/12/2003	31/12/2004
obligacje	4 221,34	(1 536,44)
pozostałe	371,61	(0,41)

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

	31/12/2003	31/12/2004
obligacje	(17 069,74)	1 021,23
pozostałe	1 225,08	0,00

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 19% wypłacanej kwoty dochodu (Dz. U. 2003 nr 202 poz. 1956, art. 1 ust. 27). Podatek pobiera podmiot uprawniony do prowadzenia rachunku uczestnika począwszy od 1 marca 2002 roku (art. 52a ust. 6). Zwolnione od podatku są dochody wypłacone uczestnikowi, który zawarł stosowną umowę przed 1 grudnia 2001 roku (art. 52a ust. 1 pkt 3). W okresie sprawozdawczym z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych naliczono kwotę 1 303,21 tys. zł., natomiast do Urzędu Skarbowego została odprowadzona kwota 1 387,12 tys. zł.

Opłaty manipulacyjne

Fundusz organizuje i nadzoruje system dystrybucji jednostek uczestnictwa. Z tego tytułu z kwoty wpłaconej przez Uczestnika Funduszu potrącana jest opłata manipulacyjna, która przeznaczona jest na wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję Jednostek Uczestnictwa Funduszu. Szczegółowa tabela stawek opłat manipulacyjnych jest publikowana w materiałach informacyjnych. W okresie od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku łączna kwota pobranych opłat manipulacyjnych z tytułu zbywania jednostek uczestnictwa Funduszu wyniosła 30,99 tys. zł.

Opłaty maklerskie

W okresie od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku z tytułu zawartych transakcji giełdowych, ze środków Funduszu została opłacona prowizja maklerska w wysokości 33,33 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 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 należałyby ująć w sprawozdaniu finansowym.

Informacje dodatkowe

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

Od 1 stycznia 2005 roku zaczęły obowiązywać zmiany zasad rachunkowości funduszy wprowadzone Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2004 r. nr 231 poz. 2318).

TFI BANKU HANDLOWEGO SA

A member of citigroup 

**Roczne sprawozdanie finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 r.**

**Fundusz Inwestycyjny Otwarty
CitiPieniężny**



Oświadczenie depozytariusza

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 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, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Zastępca Dyrektora Departamentu
Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Sławomir Trapszo

Warszawa, 20 kwietnia 2005 roku

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Walnego Zgromadzenia 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 2004 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 68.268,53 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, wykazujący zysk z operacji w kwocie 4.534,93 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2004 r. o wartości 66.751,15 tys. złotych oraz informację dodatkową obejmującą wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za prawidłowość, rzetelność i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. 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. Przepisy te wymagają, aby badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmuje sprawdzenie w oparciu o metodę wrywkową dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmuje również ocenę poprawności stosowanych zasad rachunkowości, znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Wyrażamy przekonanie, że przeprowadzone przez nas badanie stanowi wystarczającą podstawę dla naszej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiPieniężny zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2004 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zgodnie z zasadami rachunkowości 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. z 2001 r. 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 sprawozdaniu finansowym Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiPieniężny.

Do sprawozdania finansowego dołączono Oświadczenie Depozytariusza.

Biegły rewident nr 3683/5018
Janina Skwarka

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

Warszawa, 20 kwietnia 2005 roku

Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
David Pozzecco, Dyrektor

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Nazwa Funduszu

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

Cel inwestycyjny Funduszu

Celem Funduszu jest ochrona realnej wartości aktywów i osiągnięcie 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 inwe-

stycyjne 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 roku Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (tekst jednolity Dz.U. 2002, nr 49, poz. 447), inne prawa pochodne z praw majątkowych będących przedmiotem lokat oraz transakcje terminowe wyłącznie dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego i przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu.

Limity inwestycyjne Funduszu

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

7. Łączna wartość lokat, o których mowa w ust. 4 „Lokaty Funduszu” nie może przewyższać 5% wartości Aktywów Funduszu.
8. Fundusz nie może lokować więcej niż 25% wartości swoich Aktywów w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny, a suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% wartości Aktywów Funduszu.

Organy Funduszu

Fundusz jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego Spółka Akcyjna mające siedzibę w Warszawie, ul. Traugutta 7/9. Towarzystwo zostało w dniu 12 marca 2001 roku wpisane do rejestru przedsiębiorców, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 2717. Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. 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 działał do 30 czerwca 2004 roku zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych. Od 1 lipca 2004 roku Fundusz działał zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546).

Okres sprawozdawczy

Niniejsze sprawozdanie obejmuje okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2004 roku.

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

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

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Uwagi ogólne

Zgodnie z § 41 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 231, poz. 2318) do dnia 31 grudnia 2004 roku Fundusz stosował przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 149, poz. 1670) oraz sporządził roczne sprawozdanie finansowe za 2004 rok zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisów Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami).

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.

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.

Operacje dotyczące funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych funduszu. Operacje nabycia lub sprzedaży walut obcych są ujmowane w księgach Funduszu w walucie oraz w PLN po przeliczeniu na PLN wg kursu realizacji danej transakcji. Środki pieniężne denominowane w walutach obcych są wyceniane wg kursu średniego danej waluty ogłoszonego przez NBP na dzień wyceny. Wpływ lub wypływ walut obcych, nie wynikające z ich nabycia lub sprzedaży, są ujmowane w księgach Funduszu wg średniego kursu dla danej waluty ustalonego przez NBP na dzień ujęcia.

Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „FIFO”, tzn. pierwsze sprzedawane są papiery o najwyższej cenie nabycia. W przypadku instrumentów wycenianych metodą odpisu dyskonta lub amortyzacji premii według najwyższej bieżącej wartości księgowej uwzględniającej odpowiednio dyskonto lub premię.

Zrealizowany zysk lub stratę z tytułu różnic kursowych stanowi różnica pomiędzy średnim kursem NBP, po którym przeliczono wartość nabycia danego składnika lokat z uwzględnieniem ewentualnego odpisu dyskonta lub amortyzacji premii a średnim kursem NBP z dnia rozliczenia sprzedaży.

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 wyceniane były, a zobowiązania ustalane były 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 ust. 1, pkt 1),
- 3) papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, dla których nie jest możliwe zastosowanie metod wyceny, o których mowa w ust. 1, 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 ust. 1, 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, 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 kwotaowań, pomiędzy którymi znajduje się termin wygaśnięcia kontraktu.
6. Jednostki uczestnictwa wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
7. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach wycenia się w sposób określony w ust. 1, pkt 1, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 2.
- 7a. Zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na rynku zorganizowanym – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty ogłoszanego przez Narodowy Bank Polski w dniu poprzedzającym Dzień Wyceny.
- 7b. Jeżeli zagraniczne papiery wartościowe są notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do obowiązującego średniego kursu EURO ogłoszanego przez Narodowy Bank Polski w dniu poprzedzającym Dzień Wyceny.
8. W przypadku, gdy nie jest możliwa wycena aktywów według metod określonych w ust. 1–7b lub gdy tak sporządzona wycena odbiegałaby od zasady ostrożnej wyceny Fundusz, działając w dobrej wierze, oszacuje wartość godziwą takich papierów przy użyciu kryteriów najbardziej zbliżonych do opisanych powyżej, ocenionych jako najlepsze z punktu widzenia Uczestników Funduszu i pozwalających na rzetelne odzwierciedlenie wartości Aktywów Netto na jednostkę uczestnictwa Funduszu. W przypadku, gdy żadna z opisanych powyżej metod wyceny aktywów i ustalania zobowiązań, określona dla odpowiednich składników aktywów i zobowiązań, nie znajduje zastosowania, Fundusz wycenia aktywa i ustala zobowiązania według metody uzgodnionej z Depozytariuszem, po pisemnej akceptacji biegłego rewidenta Funduszu. Niezwłocznie po ustaleniu metody, przyjętej na stałe jako właściwa dla wyceny aktywów i ustalania zobowiązań, Fundusz dokona odpowiednich zmian w Statucie.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

Zmiany wprowadzone w 2003 roku

Od 1 stycznia 2003 roku 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 dnia 10 grudnia 2001 roku 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 dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych (Dz. U. nr 149 z dnia 22 grudnia 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
 - o zmiennym oprocentowaniu
 - Obligacje dopuszczone do obrotu na rynkach OECD
 - Bony Skarbowe
 - Bony Skarbowe z przyrzeczeniem odkupu
 - Listy zastawne
2. Papiery wartościowe niedopuszczone do publicznego obrotu
 - gwarantowane przez Skarb Państwa
 - niegwarantowane przez Skarb Państwa

Bilans funduszu

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku (w tys. PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

	31/12/2003	31/12/2004
I. AKTYWA	135 842,75	68 618,54
1. LOKATY	132 092,26	66 751,15
- nieruchomości (własność)	-	-
- nieruchomości (współwłasność)	-	-
- waluty	-	-
- papiery wartościowe	132 092,26	66 751,15
obligacje	67 583,84	27 063,46
obligacje wg wartości nabycia	67 626,09	27 459,07
bony skarbowe	40 813,83	19 125,87
bony skarbowe wg wartości nabycia	40 297,33	18 582,37
listy zastawne	5 098,55	5 226,12
listy zastawne wg wartości nabycia	5 100,00	5 239,25
- papiery niedopuszczone do publicznego obrotu	18 596,04	15 335,70
papiery niedopuszczone wg wartości nabycia	18 497,17	15 346,55
- jednostki i tytuły uczestnictwa	-	-
- udziały w sp. z o.o.	-	-
- wierzytelności	-	-
- inne	-	-
2. CERTYFIKATY WŁASNE	-	-
3. ŚRODKI PIENIĘŻNE	220,22	69,07
- rachunki bankowe	4,59	30,61
- lokaty krótkoterminowe	215,63	38,46
4. NALEŻNOŚCI	3 530,27	1 798,32
a) z tytułu zbytych lokat	3,53	-
b) z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	96,21
c) dywidendy	-	-
d) odsetki	3 526,74	1 702,11
e) z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
f) z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
g) pozostałe	-	-
II. ZOBOWIĄZANIA	769,21	350,01
1. Z tytułu nabytych lokat	-	-
2. Z tytułu wystawionych opcji	-	-
3. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	112,01	245,58
4. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
5. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku	-	-
6. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty powyżej roku	-	-
7. Rezerwa na wydatki	-	-
8. Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	177,59	51,18
9. Pozostałe, w tym:	479,61	53,25
- wobec kontrahentów	19,49	13,08
- instrumenty zabezpieczające	447,23	-
- z tytułu opłaty manipulacyjnej	0,07	0,15
- rozrachunki publiczno-prawne	12,82	40,02
III. AKTYWA NETTO	135 073,54	68 268,53
IV. KAPITAŁ	114 757,29	43 417,35
1. Wpłacony	321 775,36	402 455,96
2. Wypłacony	-207 018,07	-359 038,61
V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	18 843,25	23 893,63
VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	1 323,88	978,81
VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA	149,12	-21,26
VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI RAZEM	135 073,54	68 268,53
Liczba jednostek uczestnictwa albo zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	794 593,407	384 000,552
WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA ALBO CERTYFIKAT INWESTYCYJNYCH	169,99	177,78

Rachunek wyniku z operacji

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku (w tys. PLN)

	01/01/2003– –31/12/2003	01/01/2004– –31/12/2004
I. PRZYCHODY Z LOKAT	6 834,62	7 530,36
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2. Odsetki	4 913,64	4 411,68
3. Odpis dyskonta	1 901,77	2 393,44
4. Przychody z nieruchomości	-	-
5. Dodatnie saldo różnic kursowych	18,66	724,08
6. Pozostałe	0,55	1,16
II. KOSZTY OPERACYJNE	3 012,66	2 479,98
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 449,80	1 491,40
2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Oplaty dla Depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru	143,60	136,88
4. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym:	-	-
- prowadzenie rejestru uczestników funduszu lub certyfikatów inwestycyjnych	-	-
5. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
6. Usługi prawne	0,04	25,07
7. Audyt	-	-
8. Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	22,17	-
9. Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	-	0,10
10. Amortyzacja premii	1 382,73	795,03
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości, w tym:	-	-
- utrzymanie nieruchomości w stanie niepogorszonym	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	6,74	21,38
13. Pozostałe, w tym	7,58	10,12
- dystrybucja materiałów informacyjnych	-	-
- reklama	-	-
- inne	7,58	10,12
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0,00	0,00
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO	3 012,66	2 479,98
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	3 821,96	5 050,38
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	417,04	-515,45
1. Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat, w tym:	498,37	-345,07
- z tytułu różnic kursowych	184,54	137,08
2. Wzrost/spadek niezrealizowanego zysku/ straty z wyceny lokat	-81,33	-170,38
- z tytułu różnic kursowych	151,45	-122,88
VII. WYNIK Z OPERACJI	4 239,00	4 534,93

Zmiany w aktywach netto

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

I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO	31/12/2001	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2004
Wartość Aktywów Netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	34 249,05	58 845,67	69 171,80	135 073,54
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	6 449,16	4 859,59	4 239,00	4 534,93
- przychody z lokat netto,	6 029,60	4 573,74	3 821,96	5 050,38
- zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	358,50	124,73	498,37	-345,07
- wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	61,06	161,12	-81,33	-170,38
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	6 449,16	4 859,59	4 239,00	4 534,93
Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	-	-	-	-
- z przychodów z lokat netto,	-	-	-	-
- ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-	-	-
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	18 147,45	5 466,69	61 662,74	-71 339,94
- zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	79 361,07	32 784,31	117 067,58	80 680,60
- zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	-61 213,62	-27 317,62	-55 404,84	-152 020,54
Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	18 147,45	5 466,69	61 662,74	-71 339,94
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	24 596,62	10 326,28	65 901,74	-66 805,01
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	58 845,67	69 171,80	135 073,54	68 268,53
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	46 591,49	59 459,61	95 011,99	103 553,73

II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:				
- liczba zbytych jednostek uczestnictwa	562 537,837	208 859,023	699 810,360	467 946,005
- liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	432 967,384	176 452,131	331 101,086	878 538,860
- saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	129 570,453	32 406,892	368 709,274	-410 592,855
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:				
- liczby zbytych jednostek uczestnictwa	1 347 512,668	1 556 371,691	2 256 182,051	2 724 128,056
- liczby odkupionych jednostek uczestnictwa	954 035,427	1 130 487,558	1 461 588,644	2 340 127,504
- saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	393 477,241	425 884,133	794 593,407	384 000,552

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	129,78	149,55	162,42	169,99
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	149,55	162,42	169,99	177,78
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	15,23%	8,61%	4,66%	4,58%
Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	129,89 (02/01/01)	149,54 (03/01/02)	162,43 (02/01/03)	170,01 (02/01/04)
w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	149,55 (31/12/01)	162,38 (31/12/02)	169,98 (31/12/03)	177,76 (31/12/04)
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny				
w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	149,55 (31/12/01)	162,38 (31/12/02)	169,98 (31/12/03)	177,76 (31/12/04)

IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W AKTYWACH I AKTYWACH NETTO

Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach	1,44%	1,82%	2,22%	3,61%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach	1,35%	1,74%	2,22%	3,61%
Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach netto	1,74%	1,82%	2,23%	3,63%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach netto	1,63%	1,74%	2,23%	3,63%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach	0,66%	1,17%	1,07%	2,17%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach netto	0,80%	1,17%	1,07%	2,18%
Udział kosztów operacyjnych netto w średnich aktywach netto, w tym:	2,06%	2,02%	3,17%	2,39%
- wynagrodzenia Towarzystwa	1,01%	1,36%	1,53%	1,44%

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 31/12/04	Udział w Aktywach Ogółem
Obligacje o zmiennym oprocentowaniu					
TZ0205	05/02/2005	0,70	0,69	0,70	0,00%
WZ0307	24/03/2007	1 500,00	1 494,00	1 499,25	2,18%
DZ0709	18/07/2009	3 586,00	3 758,95	3 706,13	5,40%
DZ0811	18/08/2011	50,00	49,45	49,72	0,07%
WZ0911	24/09/2011	7 490,00	7 435,06	7 445,06	10,86%
Razem		12 626,70	12 738,15	12 700,86	18,51%
RAZEM OBLIGACJE		12 626,70	12 738,15	12 700,86	18,51%

OBLIGACJE DOPUSZCZONE DO OBROTU NA RYNKACH OECD (bez odsetek)

Nazwa papieru wartościowego – emitent	Kraj, Siedziba	Waluta	Oprocentowanie	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31/12/04	Udział w Aktywach Ogółem
COMMERZBANK AG	Niemcy, Frankfurt n/Menem	PLN	12,00%	29/03/2005	4 000,00	4 212,00	4 049,56	5,90%
SOCIETE GENERALE	Antyle Holenderskie, Landuis Joonchi	PLN	3M WIBOR+0.10%	09/01/2009	3 000,00	3 000,00	3 000,02	4,37%
GENERAL MOTORS AC AUSTRALIA	Australia, Melbourne	PLN	10,00%	07/02/2005	7 292,00	7 508,93	7 313,02	10,66%
RAZEM OBLIGACJE					14 292,00	14 720,93	14 362,60	20,93%

BONY SKARBOWE

Seria	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31/12/04	Udział w Aktywach Ogółem
BS030805	03/08/2005	150,00	139,81	143,81	0,21%
BS161105	16/11/2005	2 000,00	1 871,69	1 886,32	2,75%
BS230205	23/02/2005	2 250,00	2 137,91	2 229,51	3,25%
BS300305	30/03/2005	5 000,00	4 718,08	4 928,00	7,17%
BS180505	18/05/2005	5 000,00	4 725,25	4 872,85	7,10%
BS290605	29/06/2005	2 000,00	1 870,10	1 933,58	2,82%
BS231105	23/11/2005	2 000,00	1 872,04	1 884,30	2,75%
RAZEM BONY SKARBOWE		18 400,00	17 334,88	17 878,37	26,05%

BONY SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU

Seria	Termin odkupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31/12/04	Udział w Aktywach Ogółem
BS120105	03/01/2005	1 250,00	1 247,50	1 247,50	1,82%
RAZEM BONY SKARBOWE		1 250,00	1 247,50	1 247,50	1,82%

LISTY ZASTAWNE

Nazwa papieru wartościowego – emitent	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31/12/04	Udział w Aktywach Ogółem
RHEINHYP-BRE BANK HIPOTECZNY S.A.	10/04/2008	4 000,00	4 000,00	4 016,00	5,86%
RHEINHYP-BRE BANK HIPOTECZNY S.A.	10/10/2008	1 210,00	1 239,25	1 210,12	1,76%
RAZEM LISTY ZASTAWNE		5 210,00	5 239,25	5 226,12	7,62%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU (BEZ ODSETEK)

51 415,45

74,93%

II. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

PAPIERY WARTOŚCIOWE GWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA

Nazwa papieru wartościowego – emitent	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31/12/04	Udział w Aktywach Ogółem
OBLIGACJE KOMERCYJNE – PKP S.A.	04/10/2009	5 500,00	5 546,55	5 536,11	8,07%
OBLIGACJE KOMERCYJNE – PKP S.A.	06/02/2011	2 800,00	2 800,00	2 799,72	4,08%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE GWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA		8 300,00	8 346,55	8 335,83	12,15%

PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEGWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA

Nazwa papieru wartościowego – emitent	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31/12/04	Udział w Aktywach Ogółem
OBLIGACJE KOMERCYJNE – BORYSZEW	18/11/2007	4 500,00	4 500,00	4 499,88	6,56%
OBLIGACJE KOMERCYJNE – BRE LEASING S.A.	23/07/2007	2 500,00	2 500,00	2 499,99	3,64%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEGWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA		7 000,00	7 000,00	6 999,87	10,20%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU				15 335,70	22,35%
ODSETKI OD OBLIGACJI				1 702,11	
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (BEZ ODSETEK)				66 751,15	97,28%

Zestawienie zmian w stanie lokat

(W tys. PLN)

I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

Lokaty	Wartość rynkowa na dzień 31/12/2001	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 31/12/2002	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 31/12/2003	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 31/12/2004	Udział w Aktywach Ogółem
OBLIGACJE (bez odsetek)	29 153,68	49,37%	28 482,08	41,10%	11 396,55	8,39%	12 700,86	18,51%
OBLIGACJE DOPUSZCZONE DO OBROTU NA RYNKACH OECD (bez odsetek)	-	-	15 212,07	21,95%	56 187,29	41,36%	14 362,60	20,93%
BONY SKARBOWE	10 819,16	18,32%	8 411,37	12,14%	38 100,70	28,05%	17 878,37	26,05%
BONY SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU LISTY ZASTAWNE	11 905,06	20,16%	5 195,00	7,50%	2 713,13	2,00%	1 247,50	1,82%
	-	-	-	-	5 098,55	3,75%	5 226,12	7,62%
Odsetki od papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu	632,44	1,07%	2262,35	3,26%	3 427,38	2,52%	369,37	0,54%

II. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

Lokaty	Wartość rynkowa na dzień 31/12/2001	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 31/12/2002	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 31/12/2003	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 31/12/2004	Udział w Aktywach Ogółem
PAPIERY WARTOŚCIOWE GWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA	-	-	3 511,72	5,07%	5 544,62	4,08%	8 335,83	12,15%
PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEGWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA	6 296,86	10,66%	5 854,12	8,44%	13 051,42	9,61%	6 999,87	10,20%
Odsetki od papierów wartościowych niedopuszczonych do publicznego obrotu	-	-	66,32	0,10%	99,36	0,07%	1 332,74	1,94%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (bez odsetek)	58 174,75	98,51%	66 666,36	96,20%	132 092,26	97,24%	66 751,15	97,28%
--	------------------	---------------	------------------	---------------	-------------------	---------------	------------------	---------------

III. INNE LOKATY

Lokaty	Wartość rynkowa na dzień 31/12/2001	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 31/12/2002	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 31/12/2003	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 31/12/2004	Udział w Aktywach Ogółem
KONTRAKTY TERMINOWE	-	0,00%	83,60	0,12%	-447,23	-0,33%	-	0,00%

Dodatkowe informacje i objaśnienia

Dane o walutowej strukturze aktywów i pasywów Funduszu

Aktywa i pasywa Funduszu wyrażane są w złotych polskich (PLN).

Na dzień bilansowy Fundusz nie posiadał papierów wartościowych denominowanych w walutach obcych.

Podział kosztów pokrywanych przez Towarzystwo

Jedynym kosztem Funduszu, który podlega limitowi jest wynagrodzenie dla Towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem. Do 12 listopada 2004 roku rezerwa na koszt zarządzania była naliczana w wysokości 1.5% średniej wartości Aktywów Netto w skali roku liczonego jako 360 dni, a od 12 listopada 2004 Fundusz naliczał opłatę za zarządzanie stosując stawkę 0,6%. W badanym okresie wynagrodzenie dla Towarzystwa wyniosło 1 491,40 tys. zł.

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

	31/12/2003	31/12/2004
obligacje	261,40	149,18
bony skarbowe	3,47	(44,98)
pozostałe	48,96	(586,35)
różnice kursowe	184,54	137,08

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

	31/12/2003	31/12/2004
obligacje	(231,33)	(64,97)
pozostałe	(1,45)	17,47
różnice kursowe	151,45	(122,88)

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 19% wypłacanej kwoty dochodu (Dz. U. 2003 nr 202 poz. 1956, art. 1 ust. 27). 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 332,70 tys. zł., natomiast do Urzędu Skarbowego została odprowadzona kwota 304,59 tys. zł.

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 2004 roku kwota pobranych opłat z tytułu prowizji dystrybucyjnej wyniosła 1,86 tys. zł.

Opłaty maklerskie

Z tytułu zawartych w okresie sprawozdawczym transakcji giełdowych, ze środków Funduszu została opłacona prowizja maklerska w wysokości 18,22 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 Fundusz nie posiadał lokat tego typu.

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

W okresie objętym sprawozdaniem korekty nie zostały dokonane.

Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych kredytach i pożyczkach pieniężnych

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

Informacje o udzielonych pożyczkach pieniężnych

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

Informacje o wartości wynagrodzeń i nagród wypłaconych lub należnych

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

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

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

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

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

Informacje dodatkowe

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

Od 1 stycznia 2005 roku zaczęły obowiązywać zmiany zasad rachunkowości funduszy wprowadzone Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2004 r. nr 231 poz. 2318).

TFI BANKU HANDLOWEGO SA

A member of citigroup 

**Roczne sprawozdanie finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 r.**

**Specjalistyczny
Fundusz Inwestycyjny Otwarty
CitiSenior**



Oświadczenie depozytariusza

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych – ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiSenior (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Zastępca Dyrektora Departamentu
Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Sławomir Trapszo

Warszawa, 20 kwietnia 2005 roku

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy 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 2004 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 252.894,28 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, wykazujący zysk z operacji w kwocie 17.378,25 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 70,65 tys. zł, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2004 r. o wartości 250.723,99 tys. złotych oraz informację dodatkową obejmującą wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za prawidłowość, rzetelność i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. 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. 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 CitiSenior zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2004 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zgodnie z zasadami rachunkowości 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. z 2001 r. nr 149 poz. 1670) oraz jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

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 sprawozdaniu finansowym Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiSenior.

Do sprawozdania finansowego dołączono Oświadczenie Depozytariusza.

Biegły rewident nr 3683/5018
Janina Skwarka

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

Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
David Pozzecco, Dyrektor

Warszawa, 20 kwietnia 2005 roku

Warszawa, 20 kwietnia 2005 roku

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Nazwa Funduszu

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

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 roku 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

1. Aktywa Funduszu mogą być lokowane na rynku pierwotnym lub wtórnym w następujących kategoriach lokat, z zastrzeżeniem pkt. 17:
 - 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;
- 14) obligacjach, listach zastawnych i innych dłużnych papierach wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu, innych niż w pkt. 9 i 11,
- 15) w prawach pochodnych wyłącznie w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut w związku z lokatami poza granicami kraju o których mowa w pkt. 16.
- 16) Aktywa Funduszu mogą być lokowane poza granicami kraju na warunkach określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych oraz w organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych.
- 17) Fundusz dokona zmian statutu w zakresie dopuszczalnych lokat i ograniczeń lokat, jeżeli konieczność zmian wynikać będzie z przepisów dotyczących funduszy emerytalnych.
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.

W przypadku, gdy przekroczenie limitów, o których mowa powyżej nastąpiło przed 1 października 2004 roku Fundusz był zobowiązany do dostosowania, w terminie sześciu miesięcy, stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych. Po tej dacie Fundusz był zobowiązany do niezwłocznego 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.

Limity inwestycyjne Funduszu

1. Lokaty, o których mowa w punktach 1–9, 11 i 14 „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.

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. 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 działał do 30 czerwca 2004 roku zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych. Od 1 lipca 2004 roku Fundusz działał zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546).

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. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie utworzono Rady Inwestorów.

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku, dniem bilansowym jest 31 grudnia 2004 roku.

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

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

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Uwagi ogólne

Zgodnie z § 41 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318) do dnia 31 grudnia 2004 roku Fundusz stosował przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 149, poz. 1670) oraz sporządził roczne sprawozdanie finansowe za 2004 rok zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisów Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami).

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 księ-

gach rachunkowych jak nabyte lub zbyte w dacie rozliczenia.

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

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

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

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

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

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

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

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 z tytułu pośredniczenia w sprzedaży jednostek uczestnictwa, 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, w tym opłata dla Towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem oraz opłaty o których mowa w pkt. 1, 2, 5, 6, 7 i 11 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 o wysokości kosztów limitowanych za pośrednictwem systemów komputerowych i w siedzibie Towarzystwa..

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 wyceniane były, a zobowiązania ustalane były 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 roku 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 ppkt. 1,
 - 3) papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, dla których nie jest możliwe zastosowanie metod wyceny, o których mowa w ppkt. 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 ppkt. 1 i 3 – w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową.
2. W przypadku papierów wartościowych notowanych na jednym lub kilku rynkach, w jednym lub w kilku systemach notowań, za kryterium wyboru systemu notowań i rynku przyjmuje się przeciętny dzienny wolumen obrotu w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego w odniesieniu do danego papieru wartościowego i do rynku regulowanego lub systemu, na których dany papier jest notowany.
3. Jeżeli ostatni kurs zamknięcia na danym rynku lub w danym systemie notowań nie jest dostępny lub jest dostępny, ale ze względu na termin zawarcia ostatniej transakcji nie odzwierciedla wartości rynkowej papieru wartościowego, wyceniając ten papier wartościowy, należy uwzględnić ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie nie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. Jeżeli oferty, o których mowa w zdaniu poprzednim, zostały zgłoszone po raz ostatni w takim terminie, iż wycena papierów wartościowych w oparciu o te oferty nie odzwierciedlałaby wartości rynkowej papieru wartościowego, to uznaje się, że nie jest możliwe zastosowanie dla tych papierów metod wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt. 1.
- 3a. Jeżeli papiery wartościowe posiadane przez Fundusz nie spełniają warunków określonych w ust. 1, ale spełniają te warunki papiery wartościowe tożsame w prawach z papierami wartościowymi posiadanymi przez Fundusz, to dla potrzeb wyceny papiery wartościowe posiadane przez Fundusz traktuje się tak, jakby były papierami wartościowymi spełniającymi te warunki.
4. Papiery wartościowe, w przypadku których nie ma możliwości stałego określenia ich wartości rynkowej według metod określonych w ust. 1– 3a, nabyte z dyskontem lub premią wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Odpis dyskonta zalicza się do przychodów z lokat proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w Dniach Wyceny; amortyzację premii zalicza się do kosztów operacyjnych proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w Dniach Wyceny.
- 4a. Papiery wartościowe nabyte z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 4b. Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

- 4c. Obligacje zamienne wycenia się zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1-4, bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa.
5. Kontrakty terminowe notowane na rynku zorganizowanym Fundusz wycenia według kursu określającego stan rozliczeń Funduszu i instytucji rozliczeniowej. Kontrakty terminowe zawarte poza rynkiem zorganizowanym wycenia się według metody określającej stan rozliczeń Funduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu.
6. Jednostki uczestnictwa wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
7. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach wycenia się w sposób określony w ust. 1 pkt 1, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 2;
- 7a. Zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na rynku zorganizowanym – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany, i wykazuje się w walucie polskiej po przeeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny;
- 7b. Jeżeli zagraniczne papiery wartościowe są notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do obowiązującego średniego kursu euro ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
8. W przypadku, gdy nie jest możliwa wycena aktywów według metod określonych w ust. 1-7 lub gdy tak sporządzona wycena odbiegałaby od zasady ostrożnej wyceny Fundusz, działając w dobrej wierze, oszacuje wartość godziwą takich papierów przy użyciu kryteriów najbardziej zbliżonych do opisanych powyżej ocenionych jako najlepsze z punktu widzenia Uczestników Funduszu i pozwalających na rzetelne odzwierciedlenie wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Funduszu. W przypadku, gdy żadna z opisanych powyżej metod wyceny aktywów i ustalania zobowiązań, określona dla odpowiednich składników aktywów i zobowiązań, nie znajduje zastosowania, Fundusz wycenia aktywa i ustala zobowiązania według metody uzgodnionej z Depozytariuszem, po pisemnej akceptacji biegłego rewidenta Funduszu. Niezwłocznie po ustaleniu metody, przyjętej na stałe jako właściwa dla wyceny aktywów i ustalenia zobowiązań, Fundusz dokona odpowiednich zmian w Statucie.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

Zmiany wprowadzone w 2003 roku

Od 1 stycznia 2003 roku 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 dnia 10 grudnia 2001 roku 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.
- 3) Dłużne papiery wartościowe, w tym:
 - Obligacje Skarbowe:
 - obligacje zerokuponowe,
 - o stałym oprocentowaniu,
 - o zmiennym oprocentowaniu.
 - Obligacje dopuszczone do obrotu na rynkach OECD,
 - Bony Skarbowe, w tym bony z przyrzeczeniem odkupu,
 - Papiery wartościowe gwarantowane i niegwarantowane przez skarb państwa, w tym obligacje komercyjne.

Bilans funduszu

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku (w tys. PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

	31/12/2003	31/12/2004
I. AKTYWA	129 413,72	254 479,01
1. LOKATY	126 513,45	250 723,99
- nieruchomości (własność)	0,00	0,00
- nieruchomości (współwłasność)	0,00	0,00
- waluty	0,00	0,00
- papiery wartościowe	126 513,45	250 723,99
akcje	25 079,14	50 664,81
akcje wg wartości nabycia	17 271,19	35 394,67
obligacje	73 282,46	160 081,51
obligacje wg wartości nabycia	72 739,25	155 822,45
bony skarbowe	19 893,15	21 678,48
bony skarbowe wg wartości nabycia	19 766,39	21 564,91
listy zastawne	0,00	0,00
listy zastawne wg wartości nabycia	0,00	0,00
papiery niedopuszczone do publicznego obrotu	8 258,70	18 299,19
papiery niedopuszczone wg wartości nabycia	8 259,93	18 311,07
- jednostki i tytuły uczestnictwa	0,00	0,00
- udziały w sp. z o.o.	0,00	0,00
- wierzytelności	0,00	0,00
- inne	0,00	0,00
2. CERTYFIKATY WŁASNE	0,00	0,00
3. ŚRODKI PIENIĘŻNE	876,75	806,10
- rachunki bankowe	0,00	15,43
- lokaty krótkoterminowe	876,75	790,67
4. NALEŻNOŚCI	2 002,24	2 948,92
a) z tytułu zbytych lokat	0,00	0,00
b) z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0,00	10,00
c) dywidendy	0,00	0,00
d) odsetki	2 002,24	2 937,61
e) z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0,00	0,00
f) z tytułu udzielonych pożyczek	0,00	0,00
g) pozostałe, w tym:	0,00	1,31
- od TFI	0,00	1,31
5. INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	21,28	0,00
II. ZOBOWIĄZANIA	829,25	1 584,73
1. Z tytułu nabytych lokat	557,14	647,28
2. Z tytułu wystawionych opcji	0,00	0,00
3. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0,00	17,50
4. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0,00	0,00
5. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku	0,00	0,00
6. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty powyżej roku	0,00	0,00
7. Rezerwa na wydatki	0,00	10,51
8. Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	18,68	288,03
9. Pozostałe	215,93	583,91
- wobec kontrahentów	195,22	338,30
- z tytułu opłaty manipulacyjnej	20,71	241,04
- rozrachunki publiczno-prawne	0,00	4,57
10. Rozliczenia międzyokresowe bierne	37,50	37,50
III. AKTYWA NETTO	128 584,47	252 894,28
IV. KAPITAŁ	111 097,93	218 029,49
1. Wpłacony	119 186,38	269 399,33
2. Wypłacony	-8 088,45	-51 369,84
V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	5 796,05	9 192,79
VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	3 339,33	6 142,79
VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA	8 351,16	19 529,21
VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI RAZEM	128 584,47	252 894,28
Liczba jednostek uczestnictwa albo zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	793 072,130	1 424 890,259
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjnych	162,13	177,48

Rachunek wyniku z operacji

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku (w tys. PLN)

	01/01/2003– –31/12/2003	–01/01/2004 –31/12/2004
I. PRZYCHODY Z LOKAT	5 130,26	7 572,50
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	283,85	560,67
2. Odsetki	4 326,75	6 167,25
3. Odpis dyskonta	519,66	844,50
4. Przychody z nieruchomości	0,00	0,00
5. Dodatnie saldo różnic kursowych	0,00	0,06
6. Pozostałe	0,00	0,02
II. KOSZTY OPERACYJNE	2 583,21	4 177,07
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 512,78	2 774,80
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:	142,18	182,11
- koszty nielimitowane	32,62	36,44
4. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym:	469,94	759,32
- prowadzenie rejestru uczestników funduszu lub certyfikatów inwestycyjnych	418,78	656,98
5. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	45,67	28,28
6. Usługi prawne	1,11	1,22
7. Audyt	44,31	43,51
8. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00	0,00
9. Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,00	0,00
10. Amortyzacja premii	3,18	16,26
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	364,04	371,57
- dystrybucja materiałów informacyjnych	13,02	15,34
- reklama i materiały reklamowe	344,54	298,58
- inne, w tym	6,48	57,65
- prowizja bankowa	4,84	6,91
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	21,28	1,31
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO	2 561,93	4 175,76
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	2 568,33	3 396,74
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	7 270,11	13 981,51
1. Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat, w tym:	2 578,80	2 803,46
- z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
2. Wzrost/spadek niezrealizowanego zysku/ straty z wyceny lokat	4 691,31	11 178,05
- z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
VII. WYNIK Z OPERACJI	9 838,44	17 378,25

Zmiany w aktywach netto

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

I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO	31/12/2001	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2004
Wartość Aktywów Netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	5 670,03	29 693,67	70 565,09	128 584,47
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 936,31	4 812,30	9 838,44	17 378,25
- przychody z lokat netto,	1 026,32	1 600,94	2 568,33	3 396,74
- zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	385,36	232,23	2 578,80	2 803,46
- wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	524,63	2 979,13	4 691,31	11 178,05
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 936,31	4 812,30	9 838,44	17 378,25
Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	-	-	-	-
- z przychodów z lokat netto,	-	-	-	-
- ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-	-	-
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	22 087,31	36 059,12	48 180,78	106 931,56
- zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	22 141,56	42 022,25	50 251,86	150 212,95
- zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	-54,25	-5 963,12	-2 071,08	-43 281,39
Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	22 087,31	36 059,12	48 180,78	106 931,56
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	24 023,62	40 871,42	58 019,22	124 309,81
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	29 693,67	70 565,09	128 584,47	252 894,28
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	15 358,41	46 844,82	99 328,58	183 005,58

II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:				
- liczba zbytych jednostek uczestnictwa	177 122,852	300 277,208	326 195,845	889 560,161
- liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	432,913	43 319,826	13 335,395	257 742,032
- saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	176 689,939	256 957,382	312 860,450	631 818,129
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:				
- liczby zbytych jednostek uczestnictwa	223 687,212	523 964,420	850 160,265	1 739 720,426
- liczby odkupionych jednostek uczestnictwa	432,914	43 752,740	57 088,135	314 830,167
- saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	223 254,298	480 211,680	793 072,130	1 424 890,259

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	121,77	133,00	146,95	162,13
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	133,00	146,95	162,13	177,48
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	9,22%	10,49%	10,33%	9,47%
Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	119,63 (14/03/01)	133,03 (02/01/02)	146,23 (07/02/03)	162,14 (02/01/04)
w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	133,00 (31/12/01)	146,95 (31/12/02)	164,04 (02/09/03)	177,01 (31/12/04)
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny				
w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	133,00 (31/12/01)	146,95 (31/12/02)	162,27 (31/12/03)	177,01 (31/12/04)

IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W AKTYWACH I AKTYWACH NETTO

Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach	3,75%	1,94%	2,00%	1,64%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach	1,33%	1,70%	1,98%	1,64%
Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach netto	3,87%	1,96%	2,01%	1,65%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach netto	1,37%	1,71%	1,99%	1,65%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach	0,77%	2,58%	1,17%	1,09%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach netto	0,79%	2,93%	1,18%	1,10%
Udział kosztów operacyjnych netto w średnich aktywach netto, w tym:	2,66%	2,91%	2,58%	2,28%
- wynagrodzenia Towarzystwa	1,53%	1,01%	1,52%	1,52%

Rachunek przepływów pieniężnych

(W tys. PLN)

	01/01/2003– –31/12/2003	01/01/2004– –31/12/2004
A. PRZEPŁYW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	-47 657,59	-108 887,37
I. WPŁYWY	1 070 799,75	3 024 096,09
1) Z tytułu posiadanych lokat	4 747,28	7 082,17
2) Z tytułu zbycia składników lokat	1 065 961,70	3 016 913,35
- Akcje	7 981,78	8 167,58
- Obligacje	55 023,63	285 196,70
- Pozostałe papiery wartościowe	1 002 956,29	2 723 549,07
3) Pozostałe	90,77	100,57
II. WYDATKI	1 118 457,34	3 132 983,46
1) Z tytułu posiadanych lokat	-	-
2) Z tytułu nabycia składników lokat	1 115 787,99	3 127 595,82
- Akcje	11 939,68	24 393,02
- Obligacje	83 807,07	368 112,24
- Pozostałe papiery wartościowe	1 020 041,24	2 735 090,56
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	1 510,36	2 769,66
4) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	239,18	1 376,79
5) Z tytułu opłat	142,98	811,47
- dla Depozytariusza	142,98	174,86
- za prowadzenie rejestru aktywów funduszu	-	636,61
- za zezwolenia	-	-
- rejestracyjnych	-	-
6) Z tytułu usług	64,63	97,91
- wydawniczych	14,93	-
- prawnych	1,11	0,60
- w zakresie rachunkowości	48,59	97,31
7) Pozostałe	712,20	331,81
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	48 111,37	108 816,72
I. Wpływy	50 182,45	152 069,42
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	50 182,45	152 069,42
2) Z tytułu zaciągniętych kredytów	-	-
3) Z tytułu zaciągniętych pożyczek	-	-
4) Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	-	-
5) Odsetki	-	-
6) Pozostałe	-	-
II. Wydatki	2 071,08	43 252,70
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	2 071,08	43 252,70
2) Z tytułu spłaty zaciągniętych kredytów	-	-
3) Z tytułu spłaty zaciągniętych pożyczek	-	-
4) Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
5) Odsetki	-	-
6) Pozostałe	-	-
C. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO	453,78	-70,65
D. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POZĄTEK OKRESU	422,97	876,75
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU	876,75	806,10
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-

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 31/12/2004	Udział w Aktywach Ogółem
Rynek podstawowy				
AGORA	16 579	888,19	941,69	0,37%
BACA	7 970	1 573,16	2 161,86	0,85%
MILLENNIUM	195 581	515,96	657,15	0,26%
BPH PBK	6 856	2 135,56	3 496,56	1,37%
BRE	5 083	464,51	579,46	0,23%
BSK	1 008	309,26	392,11	0,15%
BUDIMEX	17 113	656,73	720,46	0,28%
BZWBK	9 412	678,79	912,96	0,36%
CERSANIT	2 769	224,92	323,97	0,13%
COMARCH	5 189	252,87	371,01	0,15%
DĘBICA	9 583	692,73	943,93	0,37%
ELBUDOWA	21 113	379,73	572,16	0,22%
ELDORADO	24 259	485,21	984,92	0,39%
GTC	10 668	1 248,86	1 130,81	0,44%
JCAA	11 542	322,02	352,03	0,14%
JELFA	10 536	545,36	590,02	0,23%
KĘTY	9 625	648,41	1 260,88	0,50%
KGHM	121 449	2 837,34	3 801,35	1,49%
KROSNO	16 079	665,61	2 058,11	0,81%
LENTEX	28 676	635,47	762,78	0,30%
LPP	2 565	199,60	1 363,30	0,54%
NETIA	52 708	216,09	235,08	0,09%
ORBIS	21 940	419,09	544,11	0,21%
PEKAES	78 949	789,50	694,75	0,27%
PEKAO	26 516	2 667,69	3 659,21	1,44%
PGF	19 979	757,56	1 190,75	0,47%
PKN	148 749	3 380,53	5 622,71	2,21%
PKO BP	120 726	2 679,02	3 356,18	1,32%
POLIFARB	99 130	645,57	733,56	0,29%
PROKOM	5 632	736,22	827,90	0,33%
ŚNIEŻKA	24 539	656,87	665,01	0,26%
SOKOŁÓW	64 335	412,22	376,36	0,15%
ŚWIECIE	6 454	438,12	374,33	0,15%
TPSA	335 205	4 759,58	6 637,06	2,61%
ZREW	11 296	316,58	1 169,14	0,46%
ŻYWIEC	445	159,74	201,14	0,08%
RAZEM AKCJE	1 550 258	35 394,67	50 664,81	19,92%

OBLIGACJE (bez odsetek)

Seria	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31/12/2004	Udział w Aktywach Ogółem
Obligacje zerokuponowe					
OK0405	12/04/2005	8 500,00	8 018,24	8 359,75	3,29%
OK0406	12/04/2006	20 000,00	17 603,26	18 504,00	7,26%
OK0805	12/08/2005	4 000,00	3 656,80	3 854,80	1,51%
OK0806	12/08/2006	15 000,00	12 849,97	13 603,50	5,35%
Razem		47 500,00	42 128,27	44 322,05	17,41%
Obligacje o stałym oprocentowaniu					
PS0206	12/02/2006	1 000,00	1 028,60	1 022,40	0,40%
PS0605	12/06/2005	6 000,00	5 941,40	6 048,60	2,38%
PS0608	24/06/2008	7 000,00	6 596,80	6 908,99	2,71%
PS1005	12/10/2005	6 550,00	6 738,01	6 650,22	2,61%
PS1106	12/11/2006	6 250,00	6 868,92	6 491,88	2,55%
DS0509	24/05/2009	20 000,00	19 187,83	19 890,00	7,81%
DS1013	24/10/2013	7 500,00	6 802,25	7 065,75	2,78%
DS1015	24/10/2015	3 500,00	3 554,25	3 627,05	1,43%
DS1109	24/11/2009	7 221,00	6 731,01	7 218,83	2,84%
DS1110	24/11/2010	10 000,00	9 352,05	10 016,00	3,94%
Razem		75 021,00	72 801,12	74 939,72	29,45%

Obligacje o zmiennym oprocentowaniu

TZ0205	05/02/2005	3 037,60	3 032,87	3 036,99	1,18%
DZ0109	18/01/2009	4 550,00	4 727,02	4 704,25	1,85%
DZ0110	18/01/2010	3 000,00	3 141,90	3 126,00	1,23%
DZ0709	18/07/2009	1 000,00	1 047,20	1 033,50	0,41%
DZ0811	18/08/2011	10 000,00	9 987,02	9 945,00	3,91%
WZ0911	24/09/2011	8 500,00	8 416,80	8 449,00	3,32%
WZ0307	24/03/2007	5 000,00	4 970,95	4 997,50	1,96%
Razem		35 087,60	35 323,76	35 292,24	13,86%
RAZEM OBLIGACJE		157 608,60	150 253,15	154 554,01	60,73%

OBLIGACJE DOPUSZCZONE DO OBROTU NA RYNKACH OECD (bez odsetek)

Nazwa papieru wartościowego – emitent	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31/12/2004	Udział w Aktywach Ogółem
OBLIGACJE KOMERCYJNE – TP S.A.	12/12/2005	5 500,00	5 569,29	5 527,50	2,17%
RAZEM OBLIGACJE		5 500,00	5 569,29	5 527,50	2,17%

BONY SKARBOWE

Seria	Termin odkupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31/12/2004	Udział w Aktywach Ogółem
BS240805	24/08/2005	5 000,00	4 661,85	4 775,42	1,88%
RAZEM BONY SKARBOWE		5 000,00	4 661,85	4 775,42	1,88%

BONY SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU

Seria	Termin odkupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31/12/2004	Udział w Aktywach Ogółem
BS120105	12/01/2005	6 920,00	6 906,16	6 906,16	2,71%
BS190105	19/01/2005	10 030,00	9 996,90	9 996,90	3,93%
RAZEM BONY SKARBOWE		16 950,00	16 903,06	16 903,06	6,64%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU 232 424,80 91,33%

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 31/12/2004	Udział w Aktywach Ogółem
OBLIGACJE KOMERCYJNE – PKP	04/10/2009	6 000,00	6 059,67	6 046,56	2,38%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE GWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA		6 000,00	6 059,67	6 046,56	2,38%

PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEGWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA

Nazwa papieru wartościowego – emitent	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31/12/2004	Udział w Aktywach Ogółem
O.KOMUNALNA MIASTO POZNAŃ	24/10/2006	3 400,00	3 413,90	3 412,34	1,34%
O.KOMUNALNA MIASTO POZNAŃ	24/10/2007	1 000,00	1 001,90	1 001,10	0,39%
O.GMINNA MIASTO WROCŁAW	16/12/2008	2 500,00	2 512,50	2 511,67	0,99%
O.GMINNA MIASTO WROCŁAW	16/12/2012	3 000,00	3 033,90	3 031,12	1,19%
OBLIGACJE KOMERCYJNE – EFL	04/01/2005	1 300,00	1 292,24	1 299,06	0,51%
OBLIGACJE KOMERCYJNE – BORYSZEW	14/01/2005	1 000,00	996,97	997,34	0,39%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEGWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA		12 200,00	12 251,41	12 252,63	4,81%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU 18 299,19 7,19%

ODSETKI OD OBLIGACJI 2 937,61

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (BEZ ODSETEK) 250 723,99 98,52%

Zestawienie zmian w stanie lokat

(W tys. PLN)

I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

Lokaty	Wartość rynkowa na dzień 31/12/2001	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 31/12/2002	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 31/12/2003	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 31/12/2004	Udział w Aktywach Ogółem
AKCJE	5 337,09	17,43%	13 147,24	18,48%	25 079,14	19,39%	50 664,81	19,91%
OBLIGACJE (bez odsetek)	15 640,03	51,06%	46 097,36	64,77%	70 222,46	54,26%	154 554,01	60,73%
OBLIGACJE DOPUSZCZONE DO OBROTU NA RYNKACH OECD (bez odsetek)	-	-	-	-	3 060,00	2,36%	5 527,50	2,17%
BONY SKARBOWE	5 628,00	18,38%	1 951,21	2,74%	2 964,04	2,29%	4 775,42	1,88%
BONY SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU	-	-	1 869,18	2,62%	16 929,11	13,08%	16 903,06	6,64%
Odsetki od papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu	711,63	2,32%	1 212,60	1,70%	1 900,42	1,47%	2 856,42	1,12%

II. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

Lokaty	Wartość rynkowa na dzień 31/12/2001	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 31/12/2002	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 31/12/2003	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 31/12/2004	Udział w Aktywach Ogółem
PAPIERY WARTOŚCIOWE GWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA	-	-	6 007,92	8,44%	6 057,12	4,68%	6 046,56	2,38%
PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEGWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA	1 388,57	4,53%	344,28	0,48%	2 201,58	1,70%	12 252,63	4,81%
Odsetki od papierów wartościowych niedopuszczonych do publicznego obrotu	-	-	113,69	0,16%	101,82	0,08%	81,19	0,03%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (bez odsetek)	27 993,69	91,40%	69 417,19	97,53%	126 513,45	97,76%	250 723,99	98,52%

Dodatkowe informacje i objaśnienia

Dane o walutowej strukturze aktywów i pasywów Funduszu

Aktywa i pasywa Funduszu wyrażane są w złotych polskich. W omawianym okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonał żadnych operacji 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 2004 roku wynagrodzenie to wyniosło 2 774,80 tys. zł. Towarzystwo pokrywa koszty operacyjne Funduszu, które przekraczają roczny limit określony w § 34. 4 Statutu wynoszący 2,5%, w tym 1,5% stanowi opłata za zarządzanie. W okresie sprawozdawczym koszty w całości pokrył Fundusz.

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

	31/12/2003	31/12/2004
akcje	1 928,82	1 378,11
obligacje	597,65	1 427,01
pozostałe	52,33	(1,66)

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

	31/12/2003	31/12/2004
akcje	6 181,38	7 462,19
obligacje	(1 490,62)	3 758,2
pozostałe	0,55	(42,34)

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

INFORMACJA O PODATKACH I OPŁATACH

Opodatkowanie Funduszu

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

Opodatkowanie Uczestników Funduszu

Zgodnie z Ustawą z dnia 21 listopada 2001 roku o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne (Dz. U. 2001 nr 134 poz. 1509) dochód z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych jest opodatkowany w formie ryczałtu w wysokości 19% wypłacanej kwoty dochodu (Dz. U. 2003 nr 202 poz. 1956, art. 1 ust. 27). 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 11,21 tys. zł., natomiast do Urzędu Skarbowego została odprowadzona kwota 6,75 tys. zł. Kwota odprowadzonego podatku została uwzględniona w rachunku przepływów pieniężnych w pozycji „Pozostałe wydatki z działalności operacyjnej”.

Opłaty manipulacyjne

Towarzystwo organizuje i nadzoruje system dystrybucji Jednostek Uczestnictwa. Z tego tytułu z kwoty wpłaconej przez Uczestnika Funduszu potrącana jest opłata manipulacyjna, która przeznaczona jest na wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję jednostek uczestnictwa Funduszu. Szczegółowa tabela stawek opłat manipulacyjnych jest publikowana w materiałach informacyjnych. W okresie od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2004 roku łączna kwota pobranych opłat manipulacyjnych z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa Funduszu wyniosła 1.376,79 tys. zł. Powyższa kwota została ujęta w części A rachunku przepływów pieniężnych w pozostałych wpływach i w wydatkach z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję.

Opłaty maklerskie

W okresie od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2004 roku z tytułu zawartych transakcji giełdowych, ze środków Funduszu została opłacona prowizja maklerska w wysokości 79,99 tys. zł.

Informacje o dystrybucji dochodów Funduszu

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

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

W okresie objętym sprawozdaniem korekty nie zostały dokonane.

Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych kredytach i pożyczkach pieniężnych

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

Informacje o udzielonych pożyczkach pieniężnych

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

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

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

Informacje o wartości wynagrodzeń i nagród wypłaconych lub należnych

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

Informacje o wartości nie spłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowią-

zuających 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.

Od 1 stycznia 2005 roku zaczęły obowiązywać zmiany zasad rachunkowości funduszy wprowadzone Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2004 r. nr 231 poz. 2318).

TFI BANKU HANDLOWEGO SA

A member of citigroup 

**Roczne sprawozdanie finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 r.**

**CitiPłynnościowy
Specjalistyczny
Fundusz Inwestycyjny Otwarty**



Oświadczenie depozytariusza

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 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, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Zastępca Dyrektora Departamentu
Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Sławomir Trapszo

Warszawa, 20 kwietnia 2005 roku

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego CitiPłynnościowy Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, z siedzibą w Warszawie, przy ul. Traugutta 7/9, na które składa się bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2004 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 146.869,91 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, wykazujący zysk z operacji w kwocie 11.263,51 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 6.773,88 tys. zł, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2004 r. o wartości 137.811,20 tys. złotych oraz informację dodatkową obejmującą wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za prawidłowość, rzetelność i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. 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. 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 CitiPłynnościowy Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2004 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zgodnie z zasadami rachunkowości 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. z 2001 r. nr 149 poz. 1670) oraz jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

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 sprawozdaniu finansowym CitiPłynnościowy Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

Do sprawozdania finansowego dołączono Oświadczenie Depozytariusza.

Biegły rewident nr 3683/5018
Janina Skwarka

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

Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
David Pozzecco, Dyrektor

Warszawa, 20 kwietnia 2005 roku

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Nazwa Funduszu

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

Specjalizacja Funduszu

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

Cel inwestycyjny Funduszu

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

Zasady polityki inwestycyjnej Funduszu

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

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

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

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

2. Fundusz może lokować swoje aktywa za granicą. Lokowanie w papiery wartościowe lub wierzytelności w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) wymaga uzyskania zgody Komisji Papierów Wartościowych i Giełd na dokonywanie lokat. Fundusz 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 przewyższyc 10% wartości aktywów Funduszu.
12. Fundusz nie może lokować więcej niż 25 % wartości aktywów Funduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny z tym, że suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80 % wartości aktywów Funduszu.

13. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 30 % wartości aktywów netto Funduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów.
14. Fundusz może dokonywać lokat typu overnight oraz zawierać umowy rachunku lokat terminowych w ramach dokonywania lokat w waluty, o których mowa w ust. 1 pkt 2 i 3.

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 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 16. Decyzją nr DFI-4033-5/3-1/02-2247 z dnia 13 sierpnia 2002 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie Funduszu, który działał do 30 czerwca 2004 roku zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych. Od 1 lipca 2004 roku Fundusz działał zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546).

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2004 roku.

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

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

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Uwagi ogólne

Zgodnie z § 41 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318) do dnia 31 grudnia 2004 roku Fundusz stosował przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 149, poz. 1670) oraz sporządził roczne sprawozdanie finansowe za 2004 rok zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisów Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami).

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, nie wymienione w pkt a) i b) są pokrywane przez Towarzystwo.

Wycena składników lokat

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

W Dniu Wyceny aktywa wyceniane były, a zobowiązania ustalane były 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 roku o rachunkowości (Dz. U. 1994 nr 121 poz. 591 z późniejszymi zmianami).

1. Aktywa, będące przedmiotem notowań, o których mowa powyżej, z wyłączeniem kontraktów terminowych, wycenia się, z zastrzeżeniem ust. 4 w następujący sposób:
 - 1) papiery wartościowe notowane na rynku zorganizowanym, z zastrzeżeniem ust. 2 i 3 - w oparciu o:
 - a) w przypadku papierów wartościowych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia - ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych,
 - b) w przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczenia kursu zamknięcia - cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję,
 - c) w przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie notowań jednolitych - ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,
 - 2) prawa majątkowe nie będące papierami wartościowymi notowane na rynku zorganizowanym - według zasad określonych w pkt 1),
 - 3) papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, dla których nie jest możliwe zastosowanie metod wyceny, o których mowa w pkt 1) - według ostatniej, najniższej odpowiednio ceny lub wartości:
 - a) zaproponowanej w wyniku ogłoszenia wezwania,
 - b) po jakiej zawarto transakcję pakietową,
 - c) aktywów netto na certyfikat inwestycyjny ogłoszonej przez fundusz

z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową,
 - 4) papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, dla których nie jest możliwe zastosowanie metod wyceny,

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

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

jących z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu.

10. W dniu wyceny zobowiązania Funduszu z tytułu wystawionych opcji notowanych na rynku zorganizowanym ustala się według wartości rynkowej wystawionych opcji, wycenionych zgodnie z metodami określonymi w ust. 1–5.
11. Jeżeli rynkowa wartość wystawionej opcji przewyższa wartość otrzymanej premii netto z tytułu wystawienia tej opcji, różnica pomiędzy rynkową wartością opcji a wartością otrzymanej premii netto stanowi niezrealizowaną stratę z wyceny lokat. Jeżeli wartość otrzymanej premii netto z tytułu wystawienia opcji przewyższa rynkową wartość tej opcji, różnica pomiędzy wartością otrzymanej premii netto a wartością rynkową opcji stanowi niezrealizowany zysk z wyceny lokat.
12. Jeżeli zobowiązanie z tytułu wystawionej opcji wygaśnie w ten sposób, iż opcja nie została wykonana i zakończył się czas trwania opcji, wartość otrzymanej premii netto stanowi zrealizowany zysk ze zbycia lokat.
13. Jeżeli Fundusz będący wystawcą opcji dokonuje zamknięcia swojej pozycji, to wykazuje zrealizowany zysk ze zbycia lokat albo zrealizowaną stratę ze zbycia lokat. Zrealizowana strata ze zbycia lokat jest wykazywana w przypadku, gdy koszt transakcji zamykającej przewyższa wartość otrzymanej premii netto. Zrealizowany zysk ze zbycia lokat jest wykazywany w przypadku, gdy wartość otrzymanej premii netto przewyższa koszt transakcji zamykającej.
14. Jeżeli wystawiona przez Fundusz opcja podlega wykonaniu na zasadzie zawarcia przez Fundusz, na żądanie osoby uprawnionej (nabywcy opcji) w określonej dacie lub do określonej daty, umowy, której przedmiotem jest nabycie przez Fundusz (opcja put) lub zbycie przez Fundusz (opcja call), po z góry oznaczonej cenie, oznaczonej liczby instrumentów bazowych, to:
 - 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 nienotowa-

nych 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 na walutę polską 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 ustalania zobowiązań, Fundusz dokona odpowiednich zmian w Statucie.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

Zmiany wprowadzone w 2003 roku

Od 1 stycznia 2003 roku 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 dnia 10 grudnia 2001 roku 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 dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych (Dz. U. nr 149 z dn. 22 grudnia 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
 - o zmiennym oprocentowaniu.
 - Obligacje dopuszczone do obrotu na rynkach OECD
 - Bony Skarbowe
 - Bony Skarbowe z przyrzeczeniem odkupu
 - Listy zastawne
2. Papiery wartościowe niedopuszczone do publicznego obrotu
 - gwarantowane przez Skarb Państwa
 - niegwarantowane przez Skarb Państwa

Bilans funduszu

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku (w tys. PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

	31/12/2003	31/12/2004
I. AKTYWA	66 924,78	146 874,71
1. LOKATY	50 862,64	137 811,20
- nieruchomości (własność)	-	-
- nieruchomości (współwłasność)	-	-
- waluty	-	-
- papiery wartościowe	50 862,64	137 811,20
obligacje	18 850,69	21 190,54
obligacje wg wartości nabycia	19 174,43	21 441,32
bony skarbowe	12 155,16	33 435,13
bony skarbowe wg wartości nabycia	12 153,58	32 842,60
listy zastawne	500,25	5 702,98
listy zastawne wg wartości nabycia	500,00	5 702,68
papiery niedopuszczone do publicznego obrotu	19 356,54	77 482,55
papiery niedopuszczone wg wartości nabycia	19 243,59	77 297,82
- jednostki i tytuły uczestnictwa	-	-
- udziały w sp. z o.o.	-	-
- wierzytelności	-	-
- inne	-	-
2. CERTYFIKATY WŁASNE	-	-
3. ŚRODKI PIENIĘŻNE	14 497,03	7 723,15
- rachunki bankowe	0,02	0,00
- lokaty krótkoterminowe	14 497,01	7 723,15
4. NALEŻNOŚCI	1 565,11	1 340,36
a) z tytułu zbytych lokat	-	-
b) z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
c) dywidendy	-	-
d) odsetki	1 565,05	1 340,36
e) z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
f) z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
g) pozostałe	0,06	-
II. ZOBOWIĄZANIA	11 406,94	4,80
1. Z tytułu nabytych lokat	11 004,54	-
2. Z tytułu wystawionych opcji	-	-
3. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
4. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
5. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku	-	-
6. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty powyżej roku	-	-
7. Rezerwa na wydatki	-	-
8. Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	400,00	-
9. Pozostałe	2,40	4,80
III. AKTYWA NETTO	55 517,84	146 869,91
IV. KAPITAŁ	52 772,42	132 860,98
1. Wpłacony	480 860,17	2 616 149,62
2. Wypłacony	-428 087,75	-2 483 288,64
V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	2 747,17	14 082,90
VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANA ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	-1,96	-76,88
VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA	0,21	2,91
VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI RAZEM	55 517,84	146 869,91
Liczba jednostek uczestnictwa albo zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	515,33762	1 290,41765
WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA ALBO CERTYFIKAT INWESTYCYJNYCH	107 731,00	113 815,79

Rachunek wyniku z operacji

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

	11/09/2002– –31/12/2003	01/01/2004– –31/12/2004
I. PRZYCHODY Z LOKAT	3 372,39	12 656,64
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2. Odsetki	965,05	3 315,61
3. Odpis dyskonta	2 407,34	9 341,00
4. Przychody z nieruchomości	-	-
5. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
6. Pozostałe	-	0,03
II. KOSZTY OPERACYJNE	625,22	1 320,91
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	216,14	856,48
2. Koszty dystrybucji jednostek uczestnictwa, w tym:	-	-
- wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla Depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru	26,19	16,64
4. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym:	-	-
- prowadzenie rejestru uczestników funduszu lub certyfikatów inwestycyjnych	-	-
5. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
6. Usługi prawne	-	0,49
7. Audyt	-	-
8. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	10,43	22,08
9. Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	-	-
10. Amortyzacja premii	367,90	418,19
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości, w tym:	-	-
- utrzymanie nieruchomości w stanie niepogorszonym	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
13. Pozostałe	4,56	7,03
- dystrybucja materiałów informacyjnych	-	-
- reklama	-	-
- koszty związane z Radą Inwestorów	-	-
- inne	4,56	7,03
- niewykorzystana rezerwa	-	-
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0,00	0,00
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO	625,22	1 320,91
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	2 747,17	11 335,73
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	-1,75	-72,22
1. Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat, w tym:	-1,96	-74,92
- z tytułu różnic kursowych	-	-
2. Wzrost/spadek niezrealizowanego zysku/ straty z wyceny lokat	0,21	2,70
- z tytułu różnic kursowych	-	-
VII. WYNIK Z OPERACJI	2 745,42	11 263,51

Zmiany w aktywach netto

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

I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO	31/12/2003	31/12/2004
Wartość Aktywów Netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	-	55 517,84
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	2 745,42	11 263,51
- przychody z lokat netto,	2 747,17	11 335,73
- zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat,	-1,96	-74,92
- wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	0,21	2,70
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 745,42	11 263,51
Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	-	-
- z przychodów z lokat netto,	-	-
- ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	52 772,42	80 088,56
- zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	480 860,17	2 135 289,45
- zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	-428 087,75	-2 055 200,89
Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	52 772,42	80 088,56
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	55 517,84	91 352,07
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	55 517,84	146 869,91
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	42 759,18	208 612,29

II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
- liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 338,38001	19 614,19093
- liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 823,04239	18 839,11090
- saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	515,33762	775,08003
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
- liczby zbytych jednostek uczestnictwa	4 338,38001	23 952,57094
- liczby odkupionych jednostek uczestnictwa	3 823,04239	22 662,15329
- saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	515,33762	1 290,41765

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	100 000,00	107 731,00
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	107 731,00	113 815,79
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	5,92%	5,65%
Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	100 314,23 (19/09/02)	107 748,59 (02/01/04)
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	107 719,72 (31/12/03)	113 797,43 (31/12/04)

IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W AKTYWACH I AKTYWACH NETTO

Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach	0,71%	0,90%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach	0,71%	0,90%
Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach netto	0,86%	0,90%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach netto	0,86%	0,90%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach	0,25%	0,58%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach netto	0,30%	0,58%
Udział kosztów operacyjnych netto w średnich aktywach netto, w tym:	1,12%	0,63%
- wynagrodzenia Towarzystwa	0,39%	0,41%

Rachunek przepływów pieniężnych

(W tys. PLN)

	11/09/2002– –31/12/2003	01/01/2004– –31/12/2004
A. PRZEPŁYW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	-38 675,38	-86 462,44
I. WPŁYWY	5 109 757,33	10 271 255,38
1) Z tytułu posiadanych lokat	517,31	3 377,70
2) Z tytułu zbycia składników lokat	5 109 148,61	10 266 999,33
- Obligacje	3 204,00	9 348,73
- Pozostałe papiery wartościowe	5 105 944,61	10 257 650,60
3) Pozostałe	91,41	878,35
II. WYDATKI	5 148 432,71	10 357 717,82
1) Z tytułu posiadanych lokat	0,00	0,00
2) Z tytułu nabycia składników lokat	5 148 171,13	10 356 816,90
- Obligacje	33 437,33	53 074,22
- Pozostałe papiery wartościowe	5 114 733,80	10 303 742,69
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	215,52	855,46
4) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
5) Z tytułu opłat	24,89	15,96
- dla Depozytariusza	24,89	15,96
- za prowadzenie rejestru aktywów funduszu	-	-
- za zezwolenia	-	-
- rejestracyjnych	-	-
6) Z tytułu usług	-	-
- wydawniczych	-	-
- prawnych	-	-
- w zakresie rachunkowości	-	-
7) Pozostałe	21,17	29,50
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	53 172,41	79 688,56
I. WPŁYWY	481 260,16	2 134 889,45
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	481 260,16	2 134 889,45
2) Z tytułu zaciągniętych kredytów	-	-
3) Z tytułu zaciągniętych pożyczek	-	-
4) Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	-	-
5) Odsetki	-	-
6) Pozostałe	-	-
II. WYDATKI	428 087,75	2 055 200,89
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	428 087,75	2 055 200,89
2) Z tytułu spłaty zaciągniętych kredytów	-	-
3) Z tytułu spłaty zaciągniętych pożyczek	-	-
4) Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
5) Odsetki	-	-
6) Pozostałe	-	-
C. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO	14 497,03	-6 773,88
D. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	-	14 497,03
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU	14 497,03	7 723,15
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-

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 31/12/04	Udział w Aktywach Ogółem
Obligacje o zmiennym oprocentowaniu					
TZ0505	05/05/2005	2,00	1,97	2,00	0,00%
DZ0109	18/01/2009	10,00	10,43	10,34	0,01%
DZ0709	18/07/2009	55,00	57,25	56,84	0,04%
DZ0811	18/08/2011	10,00	10,05	9,94	0,01%
WZ0307	24/03/2007	1 119,00	1 113,94	1 118,44	0,76%
WZ0911	24/09/2011	2 560,00	2 546,32	2 544,64	1,73%
Razem		3 756,00	3 739,96	3 742,20	2,55%
RAZEM OBLIGACJE		3 756,00	3 739,96	3 742,20	2,55%

OBLIGACJE DOPUSZCZONE DO OBROTU NA RYNKACH OECD (bez odsetek)

Nazwa papieru wartościowego – emitent	Kraj, Siedziba	Waluta	Oprocentowanie	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31/12/04	Udział w Aktywach Ogółem
OBLIGACJE KOMERCYJNE – GMAC INL FINANCE BV	Holandia, Rotterdam	PLN	10,00%	07/02/2005	8 400,00	8 595,36	8 423,52	5,74%
OBLIGACJE KOMERCYJNE – COMMERZBANK AG	Niemcy, Frankfurt n/Menem	PLN	12,00%	29/03/2005	2 000,00	2 106,00	2 024,78	1,38%
OBLIGACJE KOMERCYJNE – SOCIETE GENERALE	Antyle Holenderskie, Landuis Joonchi	3M PLN	WIBOR+0.10%	09/01/2009	7 000,00	7 000,00	7 000,04	4,76%
RAZEM OBLIGACJE					17 400,00	17 701,36	17 448,34	11,88%

BONY SKARBOWE

Seria	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31/12/04	Udział w Aktywach Ogółem
BS030805	03/08/2005	80,00	74,56	76,70	0,05%
BS050105	05/01/2005	300,00	283,25	299,76	0,20%
BS070905	07/09/2005	1 000,00	929,51	950,49	0,65%
BS130405	13/04/2005	2 000,00	1 892,08	1 965,43	1,34%
BS150605	15/06/2005	3 500,00	3 330,60	3 391,99	2,31%
BS180505	18/05/2005	1 000,00	942,63	974,96	0,66%
BS200405	20/04/2005	10 000,00	9 456,97	9 811,07	6,68%
BS290605	29/06/2005	1 000,00	935,05	966,79	0,66%
RAZEM BONY SKARBOWE		18 880,00	17 844,65	18 437,19	12,55%

BONY SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU

Seria	Termin odkupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31/12/04	Udział w Aktywach Ogółem
BS211205	03/01/2005	15 940,00	14 997,95	14 997,94	10,21%
RAZEM BONY SKARBOWE		15 940,00	14 997,95	14 997,94	10,21%

LISTY ZASTAWNE

Seria	Termin odkupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31/12/04	Udział w Aktywach Ogółem
RHEINHYP BRE BANK HIPOTECZNY S.A.	10/04/2008	200,00	200,18	200,80	0,14%
RHEINHYP BRE BANK HIPOTECZNY S.A.	10/10/2008	500,00	500,00	500,05	0,34%
RAZEM LISTY ZASTAWNE		700,00	700,18	700,85	0,48%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU (BEZ ODSETEK) 55 326,52 37,67%

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 31/12/04	Udział w Aktywach Ogółem
OBLIGACJE KOMERCYJNE – PKP S.A.	06/02/2011	1 800,00	1 800,00	1 799,82	1,23%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE GWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA		1 800,00	1 800,00	1 799,82	1,23%

PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEGWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA

Nazwa papieru wartościowego – emitent	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31/12/04	Udział w Aktywach Ogółem
OBLIGACJA KOMERCYJNA GEANT	03/02/2005	7 000,00	6 942,82	6 956,13	4,74%
OBLIGACJA KOMERCYJNA FCE CREDIT POLSKA S.A.	03/02/2005	4 900,00	4 841,21	4 868,59	3,31%
OBLIGACJA KOMERCYJNA FCE CREDIT POLSKA S.A.	17/02/2005	5 200,00	5 150,39	5 153,28	3,51%
OBLIGACJA KOMERCYJNA SCA PACKAGING S.A.	03/02/2005	1 000,00	993,16	993,71	0,68%
OBLIGACJA KOMERCYJNA SCA PACKAGING S.A.	24/02/2005	1 500,00	1 476,74	1 484,69	1,01%
OBLIGACJA KOMERCYJNA SCA PACKAGING S.A.	25/02/2005	5 000,00	4 921,57	4 948,05	3,37%
OBLIGACJA KOMERCYJNA TORUŃ PACIFIC SP. Z O.O.	03/02/2005	2 500,00	2 466,92	2 484,05	1,69%
OBLIGACJA KOMERCYJNA EFL S.A.	04/01/2005	5 000,00	4 982,78	4 996,36	3,40%
OBLIGACJA KOMERCYJNA EFL S.A.	08/02/2005	800,00	775,60	793,68	0,54%
OBLIGACJA KOMERCYJNA EFL S.A.	10/01/2005	5 000,00	4 988,11	4 990,85	3,40%
OBLIGACJA KOMERCYJNA ESI DISTRIBUTION SP. Z O.O.	19/01/2005	4 230,00	4 213,13	4 215,43	2,87%
OBLIGACJA KOMERCYJNA VOLKSWAGEN LEASING PL SP. Z O.O.	24/01/2005	4 000,00	3 955,93	3 981,96	2,71%
OBLIGACJA KOMERCYJNA VOLKSWAGEN LEASING PL SP. Z O.O.	22/02/2005	3 800,00	3 760,80	3 762,88	2,56%
OBLIGACJA KOMERCYJNA VOLKSWAGEN BANK SP. Z O.O.	04/05/2005	2 500,00	2 429,28	2 442,37	1,66%
CERT. DEPOZYT. BRE BANK POLSKA S.A.	04/03/2005	800,00	780,51	790,79	0,54%
OBLIGACJA KOMERCYJNA RABOBANK	02/02/2005	5 000,00	4 967,37	4 970,07	3,38%
OBLIGACJA KOMERCYJNA LEADER PRICE	28/01/2005	10 000,00	9 945,04	9 946,92	6,77%
LIST ZASTAWNY RHEINHYP BRE BANK HIPOTECZNY S.A.	31/07/2006	5 000,00	5 002,50	5 002,13	3,41%
OBLIGACJA KOMUNALNA MIASTO POZNAŃ	24/10/2006	3 400,00	3 406,46	3 402,95	2,32%
OBLIGACJA KOMERCYJNA BRE LEASING	23/07/2007	4 500,00	4 500,00	4 499,97	3,06%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEGWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA		81 130,00	80 500,32	80 684,86	54,93%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU **82 484,68** **56,16%**

ODSETKI OD OBLIGACJI **1 340,36**

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (BEZ ODSETEK) **137 811,20** **93,83%**

Zestawienie zmian w stanie lokat

(W tys. PLN)

I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

Lokaty	Wartość rynkowa na dzień 31/12/03	Udział w Aktywach	Wartość rynkowa na dzień 31/12/04	Udział w Aktywach
OBLIGACJE (bez odsetek)	34,34	0,05%	3 742,20	2,55%
OBLIGACJE DOPUSZCZONE DO OBROTU NA RYNKACH OECD (bez odsetek)	18 816,35	28,12%	17 448,34	11,88%
BONY SKARBOWE	1 150,85	1,72%	18 437,19	12,55%
BONY SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU	11 004,31	16,44%	14 997,94	10,21%
LISTY ZASTAWNE	500,25	0,75%	700,85	0,48%
Odsetki od papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu	1 565,05	2,34%	66,44	0,05%

II. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

Lokaty	Wartość rynkowa na dzień 31/12/03	Udział w Aktywach	Wartość rynkowa na dzień 31/12/04	Udział w Aktywach
PAPIERY WARTOŚCIOWE GWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA	0,00	0,00%	1 799,82	1,23%
PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEGWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA	19 356,54	28,92%	80 684,86	54,93%
Odsetki od papierów wartościowych niedopuszczonych do publicznego obrotu	0,00	0,00%	1 273,92	0,87%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (bez odsetek)	50 862,64	76,00%	137 811,20	93,83%

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 w walutach obcych.

Podział kosztów pokrywanych przez Towarzystwo

Towarzystwo otrzymuje ze środków Funduszu wynagrodzenie z tytułu zarządzania Funduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Łączne roczne wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem, nie może być większe niż 1,0%, w skali roku, liczonego jako 360 dni od średniej wartości aktywów netto Funduszu w danym roku. W okresach akcji promocyjnych Towarzystwo może pobierać niższe wynagrodzenie niż określona wysokość maksymalna. Od dnia 1 stycznia 2003 roku Towarzystwo pobiera za zarządzanie Funduszem wynagrodzenie w wysokości 0.4 %, które w okresie sprawozdawczym wyniosło 856,48 tys. zł.

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

	31/12/2003	31/12/2004
obligacje	6,72	(18,42)
bony skarbowe	0,00	(50,42)
pozostałe	(8,68)	(6,08)

Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyce-ny lokat (w tys. zł.)

	31/12/2003	31/12/2004
obligacje	(0,04)	2,28
listy zastawne	0,25	0,42

INFORMACJA O PODATKACH I OPŁATACH

Opodatkowanie Funduszu

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

Opodatkowanie Uczestników Funduszu

Uczestnikami Funduszu mogą być wyłącznie osoby prawne, które za wpłaty do Funduszu nabyły i posiadają jednostki uczestnictwa. Zgodnie z Ustawą o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, uczestnicy specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych w przypadku uzyskania dochodu zobowiązani są do zapłacenia podatku dochodowego na zasadach ogólnych. Wzrost wartości jednostki uczestnictwa, będący skutkiem wzrostu wartości aktywów netto Funduszu, nie rodzi powstania obowiązku podatkowego. Obowiązek ten

powstaje w razie odkupienia przez Fundusz jednostek uczestnictwa. W przypadku Uczestników Funduszu, którzy nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu, obowiązek podatkowy z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa w Funduszu uzależniony będzie od tego, czy Rzeczpospolita Polska posiada umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, zawarte z państwami siedziby lub zarządu wyżej wymienionych podmiotów.

Opłaty manipulacyjne

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

Opłaty maklerskie

W okresie sprawozdawczym z tytułu zawartych transakcji giełdowych, ze środków Funduszu została opłaconą prowizja maklerska w wysokości 2,60 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.

Od 1 stycznia 2005 roku zaczęły obowiązywać zmiany zasad rachunkowości funduszy wprowadzone Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2004 r. nr 231 poz. 2318).

TFI BANKU HANDLOWEGO SA

A member of citigroup 

**Roczne sprawozdanie finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 r.**

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



Oświadczenie depozytariusza

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 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, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Zastępca Dyrektora Departamentu
Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Sławomir Trapszo

Warszawa, 20 kwietnia 2005 roku

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy 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 2004 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 37.760,40 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, wykazujący zysk z operacji w kwocie 2.382,48 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 4.262,74 tys. złotych, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2004 r. o wartości 36.645,83 tys. złotych oraz informację dodatkową obejmującą wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za prawidłowość, rzetelność i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych 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 Funduszu Własności Pracowniczej PKP Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2004 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zgodnie z zasadami rachunkowości 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. z 2001 r. nr 149 poz. 1670) oraz jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

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 sprawozdaniu finansowym Funduszu Własności Pracowniczej PKP Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

Do sprawozdania finansowego dołączono Oświadczenie Depozytariusza.

Biegły rewident nr 3683/5018
Janina Skwarka

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

Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
David Pozzecco, Dyrektor

Warszawa, 20 kwietnia 2005 roku

Warszawa, 20 kwietnia 2005 roku

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Nazwa Funduszu

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

Specjalizacja Funduszu

Fundusz powstał z wpłat dokonanych przez PKP S.A. na podstawie ustawy z dnia 8 września 2000 roku 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 roku – Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, inne prawa pochodne z praw majątkowych będących przedmiotem lokat oraz transakcje terminowe – wyłącznie dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego i przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu.

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.

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 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 16. 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 działał do 30 czerwca 2004 roku zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych. Od 1 lipca 2004 roku Fundusz działał zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. Nr 146, poz. 1546).

Rada Inwestorów

Jako organ Funduszu działa Rada Inwestorów powołana na dwuletnią kadencję.

W skład Rady Inwestorów wchodzi:

- Barbara Stachurska - Przewodnicząca Rady
- Danuta Matecka
- Marian Łukasik
- Włodzimierz Sztern
- Tomasz Matera
- Janusz Jasek
- Romuald Janz

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2004 roku.

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

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

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Uwagi ogólne

Zgodnie z § 41 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 231, poz. 2318) do dnia 31 grudnia 2004 roku Fundusz stosował przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 149, poz. 1670) oraz sporządził roczne sprawozdanie finansowe za 2004 rok zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisów Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami).

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.

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

Koszty operacyjne Funduszu ujmowane są w księgach rachunkowych w wysokości przewidywanej. W przypadku limitowanych kosztów operacyjnych tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki, a płatności z tytułu limitowanych kosztów zmniejszają utworzoną rezerwę. Limitowanym kosztem Funduszu jest wynagrodzenie dla Towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Wynagrodzenie pobierane przez Towarzystwo składa się z wynagrodzenia oraz premii za wyniki zarządzania.

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

- Do 200 mln zł – 0,2 % wartości aktywów netto
- Od 200 mln zł do 750 mln zł – 400 tys. zł plus 0,15 % nadwyżki ponad 199,99 mln zł.
- Od 750 mln zł do 1,5 mld zł – 1 225 tys. zł plus 0,1 % nadwyżki ponad 749,99 mln zł.
- Powyżej 1,5 mld zł – 1 975 tys. zł plus 0,05 % nadwyżki. ponad 1,49 mld zł.

Premia za wyniki zarządzania jest uzależniona od wyników zarządzania Funduszem przez Towarzystwo w ciągu roku kalendarzowego. W celu określenia efektów zarządzania obliczana jest rentowność netto, która wyliczana jest w dniu wyceny jako zmiana procentowa wartości aktywów netto Funduszu, gdzie bieżąca wartość aktywów netto Funduszu jest pomniejszona o dopłaty dokonane przez PKP S.A. w dniu wyceny wartości aktywów Funduszu oraz powiększona o wartości wpłat 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 wyłączenie 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 każdej środę. Jeżeli środa jest dniem ustawowo wolnym od pracy lub dniem bez sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., wówczas wycena aktywów zostanie dokonana w najbliższym poprzedzającym środę dniu regularnej sesji na tej Giełdzie.

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

W Dniu Wyceny aktywa wyceniane były, a zobowiązania ustalane były 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 (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:
 - a) 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 ujemne 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 papiery wartościowe tożsame w prawach z papierami wartościowymi posiadanymi przez Fundusz, to dla potrzeb wyceny papiery wartościowe posiadane przez Fundusz traktuje się tak, jak gdyby były papierami wartościowymi spełniającymi te warunki.
13. W przypadku, gdy nie jest możliwa wycena aktywów według metod określonych w ust. 1–12 lub gdy tak sporządzona wycena odbiegałaby od wyceny według wartości rynkowej, Fundusz wycenia wartość aktywów opierając się na zasadzie określonej w ust. 4, ocenianej jako najlepsza z punktu widzenia uczestników Funduszu, pozwalającej na rzetelne odzwierciedlenie wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, dokonywanej na podstawie średniej ceny, obliczonej z cen kupna, podawanych w dniu wyceny przez nie więcej niż trzy instytucje finansowe, zaangażowane w obrót takimi papierami wartościowymi, które zostały wybrane przez Fundusz w porozumieniu z Depozytariuszem.
14. W przypadku gdy metoda wyceny aktywów i ustalenia zobowiązań, określona dla odpowiednich składników aktywów i zobowiązań w statucie funduszu, nie znajduje zastosowania, Fundusz wycenia aktywa i ustala zobowiązania według metody uzgodnionej z Depozytariuszem, po pisemnej akceptacji biegłego rewidenta. Niezwłocznie po ustaleniu metody, przyjętej na stałe jako właściwa dla wyceny aktywów i ustalenia zobowiązań, Fundusz dokonuje odpowiednich zmian w Statucie.

Kryterium podziału składników portfela Funduszu

Składniki portfela Funduszu przedstawiono zgodnie z następującymi kryteriami podziału:

1. Papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu
 - Akcje,
 - Obligacje Skarbowe:
 - obligacje zerokuponowe,
 - o stałym oprocentowaniu,
 - o zmiennym oprocentowaniu.
 - Obligacje dopuszczone do obrotu na rynkach OECD,
 - Bony Skarbowe z przyrzeczeniem odkupu.

Bilans funduszu

Sprawozdanie finansowe za okres od 01 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku (w tys. PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

	31/12/2003	31/12/2004
I. AKTYWA	24 616,41	37 958,96
1. LOKATY	19 287,82	36 645,83
- nieruchomości (własność)	-	-
- nieruchomości (współwłasność)	-	-
- waluty	-	-
- papiery wartościowe	19 287,82	36 645,83
akcje	-	3 748,07
akcje wg wartości nabycia	-	3 447,23
obligacje	14 142,17	30 203,16
obligacje wg wartości nabycia	14 161,29	29 592,79
bony skarbowe	5 145,65	2 694,60
bony skarbowe wg wartości nabycia	5 145,65	2 694,60
- jednostki i tytuły uczestnictwa	-	-
- udziały w sp.z o.o.	-	-
- wierzytelności	-	-
- inne	-	-
2. CERTYFIKATY WŁASNE	-	-
3. ŚRODKI PIENIĘŻNE	4 896,71	633,97
- rachunki bankowe	4 896,71	633,97
- lokaty krótkoterminowe	-	-
4. NALEŻNOŚCI	398,80	646,25
a) z tytułu zbytych lokat	-	-
b) z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
c) dywidendy	-	-
d) odsetki	302,06	480,71
e) z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
f) z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
g) pozostałe, w tym:	96,74	165,54
- od PKP	32,60	62,38
- od TFI	64,12	103,16
- inne	0,02	0,00
5. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE CZYNNE	33,08	32,91
II. ZOBOWIĄZANIA	107,49	198,56
1. Z tytułu nabytych lokat	-	-
2. Z tytułu wystawionych opcji	-	-
3. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
4. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
5. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku	-	-
6. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty powyżej roku	-	-
7. Rezerwa na wydatki	-	1,19
8. Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-	-
9. Pozostałe, w tym:	75,49	165,37
- wynagrodzenie dla Towarzystwa	6,12	6,24
- prowadzenie rejestru uczestników funduszu	58,79	129,67
- księgowanie aktywów funduszu	6,10	6,20
- pozostałe	4,48	23,26
10. Rozliczenia międzyokresowe bierne	32,00	32,00
III. AKTYWA NETTO	24 508,92	37 760,40 ZŁ
IV. KAPITAŁ	23 625,04	34 494,04
1. Wpłacony	23 625,04	34 494,04
2. Wypłacony	-	-
V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	766,70	2 056,04
VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	136,30	299,20
VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA	-19,12	911,22
VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI RAZEM	24 508,92	37 760,50
Liczba jednostek uczestnictwa albo zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	4 123 618,000	4 140 202,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjnych	5,94	9,12

Rachunek wyniku z operacji

Sprawozdanie finansowe za okres od 01 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku (w tys. PLN)

	24/09/2002– –31/12/2003	01/01/2004 –31/12/2004
I. PRZYCHODY Z LOKAT	778,33	1 305,33
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	50,83
2. Odsetki	626,86	1 088,40
3. Odpis dyskonta	151,47	166,10
4. Przychody z nieruchomości	-	-
5. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
6. Pozostałe	-	-
II. KOSZTY OPERACYJNE	1 124,37	1 650,99
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym	29,96	65,76
- premia za wyniki zarządzania	2,86	-
2. Koszty dystrybucji jednostek uczestnictwa, w tym:	422,89	10,93
- wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu, w tym	61,82	62,68
- koszty nielimitowane	11,36	13,28
4. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym:	435,44	1 351,57
- prowadzenie rejestru uczestników funduszu lub certyfikatów inwestycyjnych	343,73	1 277,13
5. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	67,02	30,48
6. Usługi prawne	0,10	0,54
7. Audyt	39,39	38,66
8. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	1,97
9. Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	-	-
10. Amortyzacja premii	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości, w tym:	-	-
- utrzymanie nieruchomości w stanie niepogorszonym	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
13. Koszty związane z Radą Inwestorów	66,48	86,41
14. Pozostałe, w tym	1,27	1,99
- dystrybucja materiałów informacyjnych	1,00	1,12
- nielimitowane koszty prowizji bankowej	0,27	0,87
- niewykorzystana rezerwa	-	-
III. KOSZTY POKRYWANE, W TYM PRZEZ:	1 112,74	1 634,90
1. Towarzystwo	841,69	977,32
2. PKP	271,05	657,58
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO	11,63	16,09
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	766,70	1 289,24
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	117,18	1 093,24
1. Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat, w tym:	136,30	162,90
- z tytułu różnic kursowych	-	-
2. Wzrost/spadek niezrealizowanego zysku/straty z wyceny lokat	-19,12	930,34
- z tytułu różnic kursowych	-	-
VII. WYNIK Z OPERACJI	883,88	2 382,48

Zmiany w aktywach netto

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

I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO	31/12/2003	31/12/2004
Wartość Aktywów Netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	-	24 508,92
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	883,88	2 382,48
- przychody z lokat netto,	766,70	1 289,24
- zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat,	136,30	162,90
- wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-19,12	930,34
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	883,88	2 382,48
Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	-	-
- z przychodów z lokat netto,	-	-
- ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	23 625,04	10 869,00
- zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	23 625,04	-
- zwiększenie z tytułu wpłat PKP	-	10 869,00
- zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	-	-
Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	23 625,04	10 869,00
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	24 508,92	13 251,48
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	24 508,92	37 760,40
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	11 130,21	33 028,03

II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
- liczba zbytych jednostek uczestnictwa, w tym	4 123 618,000	16 596,000
- liczba zbytych jednostek uczestnictwa według początkowego przydziału	4 120 737,000	-
- korekty liczby zbytych jednostek uczestnictwa	2 881,000	16 596,000
- liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-	12,000
- saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	4 123 618,000	16 584,000
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
- liczby zbytych jednostek uczestnictwa	4 123 618,000	4 140 214,000
- liczby odkupionych jednostek uczestnictwa	-	12,000
- saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	4 123 618,000	4 140 202,000

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2,23*	5,94
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	5,94	9,12
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	130,87%	53,54%
Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	2,24 (09/10/02)	5,94 (07/01/04)
	4,76 (31/12/03)	8,94 (29/12/04)
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	4,76 (31/12/03)	8,94 (29/12/04)

IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W AKTYWACH I AKTYWACH NETTO

Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach	3,59%	4,35%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach	0,04%	0,04%
Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach netto	3,61%	4,37%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach netto	0,04%	0,04%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach	0,10%	0,17%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach netto	0,10%	0,17%
Udział kosztów operacyjnych netto w średnich aktywach netto, w tym:	0,08%	0,05%
- wynagrodzenia Towarzystwa	0,21%	0,20%

* Wartość jednostki uczestnictwa na dzień przydziału

Rachunek przepływów pieniężnych

(W tys. PLN)

	24/09/2002– –31/12/2003	01/01/2004– –31/12/2004
A. PRZEPŁYW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	-18 728,32	-15 131,74
I. WPŁYWY	602 182,43	813 414,33
1. Z tytułu posiadanych lokat	599,63	1 215,30
2. Z tytułu zbycia składników lokat	600 535,83	810 634,25
- Obligacje	5 496,34	14 896,74
- Bony Skarbowe	595 039,49	794 691,38
- Akcje	0,00	1 046,13
3. Pozostałe	1 046,97	1 564,78
II. WYDATKI	620 910,75	828 546,07
1. Z tytułu posiadanych lokat	0,00	0,00
2. Z tytułu nabycia składników lokat	619 892,77	826 987,69
- Obligacje	19 859,09	30 451,65
- Bony Skarbowe	600 033,68	792 074,30
- Akcje	0,00	4 461,74
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	23,85	62,78
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
5. Z tytułu opłat	342,32	1 267,94
- dla Depozytariusza	11,36	11,50
- za prowadzenie rejestru aktywów funduszu	46,02	50,19
- za prowadzenie rejestru uczestników	284,94	1 206,25
- za zezwolenia	-	-
- rejestracyjnych	-	-
6. Z tytułu usług	86,32	88,95
- wydawniczych	0,61	-
- prawnych	0,10	1,97
- w zakresie rachunkowości	85,61	86,98
7. Pozostałe	565,49	138,71
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	23 625,03	10 869,00
I. WPŁYWY	23 625,03	10 869,00
1. Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa (wpłata początkowa PKP S.A.)	9 177,55	-
2. Z tytułu wpłat PKP S.A.	14 447,48	10 869,00
3. Z tytułu zaciągniętych kredytów	-	-
4. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	-	-
5. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	-	-
6. Odsetki	-	-
7. Pozostałe	-	-
II. WYDATKI	-	-
1. Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	-	-
2. Z tytułu spłaty zaciągniętych kredytów	-	-
3. Z tytułu spłaty zaciągniętych pożyczek	-	-
4. Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
5. Odsetki	-	-
6. Pozostałe	-	-
C. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO	4 896,71	-4 262,74
D. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	0,00	4 896,71
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU	4 896,71	633,97
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-

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 31/12/2004	Udział w Aktywach Ogółem
Rynek podstawowy				
AGORA	1 235	66,23	70,15	0,18%
BACA	592	136,19	160,58	0,42%
BIG	14 623	47,49	49,13	0,13%
BPH PBK	512	221,75	261,12	0,69%
BRE	378	42,28	43,09	0,10%
BSK	74	29,09	28,79	0,07%
BUDIMEX	1 271	57,13	53,51	0,14%
BZWBK	699	61,24	67,79	0,18%
CERSANIT	199	18,45	23,28	0,06%
COMARCH	393	21,82	28,10	0,07%
DĘBICA	793	100,52	78,11	0,21%
ELBUDOWA	1 572	46,03	42,60	0,11%
ELDORADO	1 804	67,33	73,24	0,19%
GTC	794	93,15	84,16	0,22%
JCAA	850	23,05	25,93	0,07%
JELFA	776	53,66	43,46	0,11%
KĘTY	716	96,83	93,80	0,25%
KGHM	9 059	287,17	283,55	0,75%
KROSNO	1 195	94,63	152,96	0,40%
LENTEX	2 137	65,34	56,84	0,15%
LPP	192	99,21	102,05	0,27%
NETIA	3 842	15,60	17,14	0,05%
ORBIS	1 632	40,57	40,47	0,11%
PEKAES	5 942	59,31	52,29	0,14%
PEKAO	1 981	263,45	273,38	0,72%
PGF	1 477	84,19	88,03	0,23%
PKN	11 101	338,67	419,62	1,11%
PKO BP	7 206	162,44	200,33	0,53%
POLIFARB	7 454	84,44	55,16	0,15%
PROKOM	420	88,44	61,74	0,16%
ŚNIEŻKA	1 828	62,61	49,54	0,13%
SOKOŁÓW	4 773	30,99	27,92	0,07%
ŚWIECIE	458	34,26	26,56	0,07%
TPSA	25 036	378,27	495,71	1,31%
ZREW	991	60,40	102,57	0,27%
ŻYWIEC	34	15,00	15,37	0,04%
RAZEM AKCJE	114 039	3 447,23	3 748,07	9,86%

OBLIGACJE (bez odsetek)

Seria	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31/12/2004	Udział w Aktywach Ogółem
Obligacje zerokuponowe					
OK0405	12/04/2005	2 020,00	1 878,73	1 986,67	5,24%
OK0406	12/04/2006	4 000,00	3 507,10	3 700,80	9,75%
OK0805	12/08/2005	3 500,00	3 199,70	3 372,95	8,89%
OK0806	12/08/2006	1 000,00	858,40	906,90	2,39%
Razem		10 520,00	9 443,93	9 967,32	26,27%
Obligacje o stałym oprocentowaniu					
DS0509	24/05/2009	2 000,00	1 912,50	1 989,00	5,24%
DS1109	24/11/2009	1 000,00	938,00	999,70	2,63%
DS1110	24/10/2010	1 090,00	1 024,08	1 091,74	2,87%
PS0605	12/06/2005	1 500,00	1 556,10	1 512,15	3,99%
PS1005	12/10/2005	500,00	523,05	507,65	1,34%
PS1106	12/11/2006	1 000,00	1 054,30	1 038,70	2,74%
Razem		7 090,00	7 008,03	7 138,94	18,81%
Obligacje o zmiennym oprocentowaniu					
DZ0109	18/01/2009	1 000,00	1 046,00	1 033,90	2,73%
DZ0110	18/01/2010	1 000,00	1 042,49	1 042,00	2,75%
DZ0708	18/07/2008	1 000,00	1 040,50	1 029,00	2,71%
DZ0811	18/08/2011	1 500,00	1 505,25	1 491,75	3,93%

TZ0205	05/02/2005	10,00	9,87	10,00	0,03%
WZ0307	24/03/2007	1 500,00	1 491,23	1 499,25	3,94%
WZ0911	24/09/2011	4 000,00	3 968,61	3 976,00	10,48%
Razem		10 010,00	10 103,95	10 081,90	26,57%
RAZEM OBLIGACJE		27 620,00	26 555,91	27 188,16	71,65%

OBLIGACJE DOPUSZCZONE DO OBROTU NA RYNKACH OECD (bez odsetek)

Seria	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31/12/2004	Udział w Aktywach Ogółem
TP1205	12/12/2005	3 000,00	3 036,87	3 015,00	7,95%
RAZEM OBLIGACJE		3 000,00	3 036,87	3 015,00	7,95%

BONY SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU

Seria	Termin odkupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31/12/2004	Udział w Aktywach Ogółem
BS120105	12/01/2005	2 700,00	2 694,60	2 694,60	7,10%
RAZEM BONY SKARBOWE		2 700,00	2 694,60	2 694,60	7,10%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU (BEZ ODSETEK) **36 645,83** **96,56%**

ODSETKI OD OBLIGACJI **480,71**

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (BEZ ODSETEK) **36 645,83** **96,56%**

Zestawienie zmian w stanie lokat

(W tys. PLN)

I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

Lokaty	Wartość rynkowa na dzień 31/12/2003	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 31/12/2004	Udział w Aktywach Ogółem
AKCJE	-	-	3 748,07	9,86%
OBLIGACJE (bez odsetek)	12 612,17	51,23%	27 188,16	71,65%
OBLIGACJE DOPUSZCZONE DO OBROTU NA RYNKACH OECD (bez odsetek)	1 530,00	6,22%	3 015,00	7,95%
BONY SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU	5 145,65	20,90%	2 694,60	7,10%
Odsetki od papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu	302,06	0,80%	480,71	1,27%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (bez odsetek)	19 287,82	78,35%	36 645,83	96,56%

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 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.

Towarzystwo w okresie sprawozdawczym nie otrzymało premii za wyniki zarządzania.

W okresie sprawozdawczym wynagrodzenie z tytułu zarządzania Funduszem wyniosło 65,76 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: 977,32 tys. zł., natomiast koszty pokryte przez PKP S.A.: 657,58 tys. zł.

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

	31/12/2003	31/12/2004
akcje	0,00	38,74
obligacje	136,30	124,16

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

	31/12/2003	31/12/2004
akcje	0,00	300,85
obligacje	(19,12)	629,49

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. 1 ust. 27 (Dz. U. 2003 nr 202 poz.1956) Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych z późniejszymi zmianami, od dochodu z tytułu udziału w funduszach kapitałowych, do których zalicza się Fundusz, jest pobierany zryczałtowany podatek docho-

dowy w wysokości 19% wypłacanej kwoty dochodu. Na podstawie art. 30 ust. 3 ww. ustawy, dochodu nie pomniejsza się o straty z tytułu udziału w funduszach kapitałowych ani inne straty z kapitałów pieniężnych i praw majątkowych, poniesione w roku podatkowym oraz w latach poprzednich.

W przypadku Uczestników Funduszu będących osobami fizycznymi mającymi miejsce zamieszkania lub pobytu poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej, obowiązek podatkowy z tytułu udziału w Funduszu oraz odkupieniu jednostek uczestnictwa w Funduszu uzależniony będzie od tego, czy Rzeczpospolita Polska zawarła umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania z państwami miejsca zamieszkania lub pobytu tych osób, z zastrzeżeniem, że przepisy powyższe znajdują zastosowanie pod warunkiem przedstawienia przez Uczestnika Funduszu – jako podatnika – certyfikatu rezydencji (przetłumaczonego na język polski przez tłumacza przysięgłego), najpóźniej w momencie złożenia zlecenia odkupienia jednostek uczestnictwa. Fundusz może zwrócić się do Uczestnika o złożenie oświadczenia, że dane zamieszczone na certyfikacie nadal są aktualne. Jednostki uczestnictwa podlegają dziedziczeniu i z tego tytułu podlegają przepisom Ustawy z dnia 28 lipca 1983 roku 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 obowiązujące podatki Funduszu i jego Uczestników na dzień sporządzenia Prospektu. W przypadku jakichkolwiek wątpliwości dotyczących powyższych zagadnień lub konieczności ich zastosowania do konkretnych sytuacji, w szczególności w zakresie zasad opodatkowania w związku przydzieleniem, posiadaniem lub zbyciem jednostek uczestnictwa Funduszu, Uczestnicy Funduszu i podmioty zainteresowane uczestnictwem w Funduszu powinni skorzystać z konsultacji z doradcą podatkowym specjalizującym się w prawie państwa ich siedziby, jak również siedziby Funduszu.

W okresie sprawozdawczym podatek nie był pobierany.

Opłaty manipulacyjne

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

Opłaty maklerskie

W okresie sprawozdawczym z tytułu zawartych transakcji giełdowych, ze środków Funduszu została opłaconą prowizja maklerska w wysokości 14,75 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 86,41 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.

Od 1 stycznia 2005 roku zaczęły obowiązywać zmiany zasad rachunkowości funduszy wprowadzone Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2004 r. nr 231 poz. 2318).

TFI BANKU HANDLOWEGO SA

A member of citigroup 

**Roczne sprawozdanie finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 r.**

**CitiObligacji Dolarowych
Fundusz Inwestycyjny Mieszany**



Oświadczenie depozytariusza

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 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, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Zastępca Dyrektora Departamentu
Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Sławomir Trapszo

Warszawa, 20 kwietnia 2005 roku

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego CitiObligacji Dolarowych Funduszu Inwestycyjnego Mieszanego, z siedzibą w Warszawie, przy ul. Traugutta 7/9, na które składa się bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2004 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 11.030,72 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, wykazujący stratę z operacji w kwocie 2.461,88 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 9.898,03 tys. zł, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2004 r. o wartości 10.376,87 tys. złotych oraz informację dodatkową obejmującą wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za prawidłowość, rzetelność i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego SA. 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. 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 CitiObligacji Dolarowych Funduszu Inwestycyjnego Mieszanego zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2004 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zgodnie z zasadami rachunkowości 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. z 2001 r. nr 149 poz. 1670) oraz jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości, rzetelności i jasności zbadanego sprawozdania finansowego Funduszu zwracamy uwagę na informacje zawarte w punkcie „Kontynuowanie działalności przez Fundusz oraz okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu” wprowadzenia do sprawozdania finansowego CitiObligacji Dolarowych Funduszu Inwestycyjnego Mieszanego dotyczące zagrożenia kontynuacji działalności.

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 sprawozdaniu finansowym CitiObligacji Dolarowych Funduszu Inwestycyjnego Mieszanego.

Ponadto stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Funduszu uwzględnia informacje, o których mowa w § 56 ust 6 Załącznika Nr 1 do uchwały Nr 29/O1 Rady Nadzorczej Centralnej Tabeli Ofert S.A. z dnia 30 października 2001r - Regulamin Obrotu i są one zgodne z informacjami zawartymi w rocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu.

Do sprawozdania finansowego dołączono Oświadczenie Depozytariusza.

Biegły rewident nr 3683/5018
Janina Skwarka

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

Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
David Pozzecco, Dyrektor

Warszawa, 20 kwietnia 2005 roku

Warszawa, 20 kwietnia 2005 roku

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Nazwa Funduszu

Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą CitiObligacji Dolarowych Fundusz Inwestycyjny Mieszany, zwany dalej „Funduszem”. Fundusz może używać skróconej nazwy FIM CitiObligacji Dolarowych. Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych pod nr Rfj 134, w dniu 22 stycznia 2003 roku. 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, opar-

ta na analizie czynników makroekonomicznych dotyczących poszczególnych walut oraz innych czynników mających wpływ na kształtowanie się kursów walutowych.

Dywersyfikacja lokat

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

Organy Funduszu

Fundusz jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego Spółka Akcyjna mające siedzibę w Warsza-

wie, ul. Traugutta 7/9. Towarzystwo zostało w dniu 12 marca 2001 roku wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000002717.

Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Bank Handlowy w Warszawie SA z siedzibą w Warszawie, ul. Senatorska 16. 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 działał do 30 czerwca 2004 roku zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych. Od 1 lipca 2004 roku Fundusz działał zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. Nr 146, poz. 1546).

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2004 roku.

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

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości.

Biorąc pod uwagę obecną wielkość Funduszu i możliwość dalszego spadku aktywów Zarząd Towarzystwa może rozważyć połączenie CitiObligacji USD FIM z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo, bądź likwidację Funduszu. Według najlepszej wiedzy Zarządu ryzyko likwidacji Funduszu nie powoduje zmian w wycenie aktywów gdyż przedmiotem inwestycji Funduszu są w całości płynne aktywa finansowe. Tym samym sporządzone Sprawozdanie nie zawiera korekt związanych z ewentualną likwidacją Funduszu.

CitiObligacji Dolarowych Fundusz Inwestycyjny Mieszany z mocy ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych, art. 321 ust 1 (Dz. U. nr 146, poz. 1546) obowiązany jest w terminie roku od wejścia w życie ustawy przekształcić się w fundusz inwestycyjny zamknięty.

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Uwagi ogólne

Zgodnie z § 41 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 231, poz. 2318) do dnia 31 grudnia 2004 roku Fundusz stosował przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 149, poz. 1670) oraz sporządził roczne sprawozdanie finansowe za 2004 rok zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisów Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami).

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 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.

Należną dywidendę od jednostek i tytułów uczestnictwa ujmują się w księgach proporcjonalnie do częstotliwości ustalania aktywów netto w dniach wyceny.

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

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

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

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

Koszty operacyjne Funduszu ujmowane są w księgach rachunkowych w wysokości przewidywanej. W przypadku limitowanych kosztów operacyjnych tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki, a płatności z tytułu limitowanych kosztów zmniejszają utworzoną rezerwę. Limitowanym kosztem Funduszu jest wynagrodzenie dla Towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Łączne roczne wynagrodzenie Towarzystwa z tego tytułu nie może być większe niż 1,5% średniej wartości aktywów netto Funduszu w skali roku.

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

- a) 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,

- b) 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,
- c) koszty związane z rejestracją, przechowywaniem i notowaniami Certyfikatów na regulowanym rynku pozagiełdowym,
- d) koszty związane z obsługą Certyfikatów w KDPW.

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

Wycena składników lokat

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

Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny ustala się w walucie polskiej i publikuje w złotych i w dolarach amerykańskich po przeliczeniu według średniego kursu dolara amerykańskiego ustalanego przez Narodowy Bank Polski w dniu poprzedzającym Dzień Wyceny. Aktywa Funduszu będące przedmiotem notowań w obrocie dokonywanym w ramach wyodrębnionego pod względem organizacyjnym i finansowym, działającego regularnie systemu, zapewniającego jednakowe warunki zawierania transakcji oraz powszechny i równy dostęp do informacji o tych transakcjach, wycenia się, a zobowiązania związane z dokonywaniem transakcji w takim obrocie ustala się w Dniu Wyceny według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny, pozostałe zaś aktywa i zobowiązania – według wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku 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:
- zaproporowanej w wyniku ogłoszenia wezwania,
 - po jakiej zawarto transakcję pakietową,
 - aktywów netto na certyfikat inwestycyjny ogłoszonej przez fundusz,
- z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową.
- 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 ustalonego przez Narodowy Bank Polski w dniu poprzedzającym Dzień Wyceny.
 2. Środki pieniężne oraz nienominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu USD ustalonego w NBP.
 3. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą są wyceniane według ostatniej ogłoszonej przez emitenta wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa.
- W przypadku, gdy metoda wyceny Aktywów Funduszu i ustalenia zobowiązań, nie znajduje zastosowania, Fundusz wycenia Aktywa i ustala zobowiązania według metody uzgodnionej z Depozytariuszem, po pisemnej akceptacji biegłego rewidenta. Niezwłocznie po ustaleniu metody, przyjętej na stałe jako właściwej dla Wyceny Aktywów i ustalenia zobowiązań, Fundusz dokonuje odpowiednich zmian w Statucie.
- Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat**
- W okresie od 1 stycznia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku nie wprowadzono żadnych zmian dotyczących sposobu wyceny składników lokat Funduszu.
- Kryterium podziału składników portfela Funduszu.**
1. Jednostki i tytuły uczestnictwa
 - Wyceniane wg ogłoszonej wartości aktywów netto na jednostkę lub tytuł uczestnictwa,
 - Stała wartość wyceny.

Bilans funduszu

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku (w tys. PLN z wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny podanej w PLN)

	31/12/2003	31/12/2004
I. AKTYWA	29 007,59	11 031,96
1. LOKATY	18 456,81	10 376,87
- nieruchomości (własność)	-	-
- nieruchomości (współwłasność)	-	-
- waluty	-	-
- papiery wartościowe	-	-
- jednostki i tytuły uczestnictwa	18 456,81	10 376,87
wartość nabycia	19 497,09	13 686,76
- udziały w sp.z o.o.	-	-
- wierzytelności	-	-
- inne	-	-
2. CERTYFIKATY WŁASNE	0,00	0,00
3. ŚRODKI PIENIĘŻNE	10 549,76	650,71
- rachunki bankowe	10 549,76	650,71
- lokaty krótkoterminowe	-	-
4. NALEŻNOŚCI	1,02	4,38
a) z tytułu zbytych lokat	-	-
b) z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
c) dywidendy	-	-
d) odsetki	-	-
e) z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
f) z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
g) pozostałe, w tym:	1,02	4,38
- od TFI	1,02	4,23
- inne	-	0,15
II. ZOBOWIĄZANIA	2,63	1,24
1. Z tytułu nabytych lokat	-	-
2. Z tytułu wystawionych opcji	-	-
3. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
4. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
5. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku	-	-
6. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty powyżej roku	-	-
7. Rezerwa na wydatki	-	-
8. Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-	-
9. Pozostałe, w tym:	2,63	1,24
- wynagrodzenie dla Towarzystwa	2,53	0,97
- inne	0,10	0,27
III. AKTYWA NETTO	29 004,96	11 030,72
IV. KAPITAŁ	29 574,54	14 062,18
1. Wpłacony	36 618,36	36 618,36
2. Wypłacony	-7 043,82	-22 556,18
V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	1 195,85	1 462,04
VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREAL. ZYSK(STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	-725,15	-1 182,59
VII. WZROST(SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA	-1 040,28	-3 310,91
VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI RAZEM	29 004,96	11 030,72
Liczba jednostek uczestnictwa albo zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	7 671	3 598
WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA ALBO CERTYFIKAT INWESTYCYJNYCH	3 781,12	3 065,79

Rachunek wyniku z operacji

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku (w tys. PLN)

	22/01/2003– –31/12/2003	01/01/2004– –31/12/2004
I. PRZYCHODY Z LOKAT	1 229,10	299,88
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	336,32	219,79
2. Odsetki	70,27	0,21
3. Odpis dyskonta	-	-
4. Przychody z nieruchomości	-	-
5. Dodatnie saldo różnic kursowych	822,51	79,88
6. Pozostałe	-	-
II. KOSZTY OPERACYJNE	117,18	138,17
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	32,24	15,63
2. Koszty dystrybucji jednostek uczestnictwa, w tym:	-	-
- wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
4. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym:	-	-
- prowadzenie rejestru uczestników funduszu lub certyfikatów inwestycyjnych	-	-
5. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
6. Koszty związane z rejestracją, przechowywaniem i notowaniami Certyfikatów	55,69	59,38
7. Koszty związane z obsługą Certyfikatów w KDPW	17,91	17,55
8. Usługi prawne, w tym podatki i opłaty, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa	9,78	22,88
9. Audyt	-	-
10. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
11. Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	-	-
12. Amortyzacja premii	-	-
13. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości, w tym:	-	-
- utrzymanie nieruchomości w stanie niepogorszonym	-	-
14. Rezerwa na koszty	-	-
15. Ujemne saldo różnic kursowych	0,00	18,06
16. Pozostałe	1,56	4,67
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	83,93	104,47
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO	33,25	33,70
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	1 195,85	266,18
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	-1 765,43	-2 728,06
1. Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat, w tym:	-725,15	-457,43
- z tytułu różnic kursowych	-725,15	-457,43
2. Wzrost/spadek niezrealizowanego zysku/ straty z wyceny lokat	-1 040,28	-2 270,63
- z tytułu różnic kursowych	-1 040,28	-2 270,63
VII. WYNIK Z OPERACJI	-569,58	-2 461,88

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	31/12/2004
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO	29 004,96	-17 974,24
Wartość Aktywów Netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	-	29 004,96
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-569,58	-2 461,88
- przychody z lokat netto,	1 195,85	266,18
- zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-725,15	-457,43
- wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-1 040,28	-2 270,63
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-569,58	-2 461,88
Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	-	-
- z przychodów z lokat netto,	-	-
- ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	29 574,54	-15 512,36
- zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	36 618,36	-
- zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	-7 043,82	-15 512,36
Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	29 574,54	-15 512,36
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	29 004,96	-17 974,24
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	29 004,96	11 030,72
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	34 819,56	15 365,21
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA	7 671,00	-4 073,00
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
- liczba zbytych jednostek uczestnictwa	9 467	-
- liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 796	4 073
- saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	7 671	-4 073
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
- liczby zbytych jednostek uczestnictwa	9 467	9 467
- liczby odkupionych jednostek uczestnictwa	1 796	5 869
- saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	7 671	3 598
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA CERTYFIKAT INWESTYCYJNY	-86,88	-715,33
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	3 868,00	3 781,12
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	3 781,12	3 065,79
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-2,38%	-18,92%
Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	3 686,03 (28/05/03) 4 091,78 (02/04/03)	3 045,61 (29/12/04) 4 075,94 (28/04/04)
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	3 801,06 (31/12/03)	3 045,61 (29/12/04)
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W AKTYWACH I AKTYWACH NETTO		
Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach	0,43%	1,25%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach	0,12%	0,31%
Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach netto	0,12%	1,25%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach netto	0,12%	0,31%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach	0,12%	0,14%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach netto	0,12%	0,14%
Udział kosztów operacyjnych netto w średnich aktywach netto, w tym:	0,10%	0,22%
- wynagrodzenia Towarzystwa	0,10%	0,10%

Rachunek przepływów pieniężnych

(W tys. PLN)

	22/01/2003– –31/12/2003	01/01/2004– –31/12/2004
A. PRZEPŁYW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	-19 073,52	5 533,41
I. WPŁYWY	19 096,89	5 901,28
1. Z tytułu posiadanych lokat	-	218,63
2. Z tytułu zbycia składników lokat	17 190,57	5 554,78
3. Pozostałe	1 906,32	127,87
- Należności od TFI	153,33	101,27
- Przewalutowanie środków	1 752,99	26,39
- Inne	-	0,21
II. WYDATKI	38 170,41	367,87
1. Z tytułu posiadanych lokat	-	-
2. Z tytułu nabycia składników lokat	37 076,43	219,78
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	29,72	17,19
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	24,85	-
5. Z tytułu opłat	-	-
- dla depozytariusza	-	-
- za prowadzenie rejestru aktywów funduszu	-	-
- za zezwolenia	-	-
- rejestracyjnych	-	-
6. Z tytułu usług	-	-
- wydawniczych	-	-
- prawnych	-	-
- w zakresie rachunkowości	-	-
7. Pozostałe	1 039,41	130,90
- Przewalutowanie środków	956,83	26,44
- Inne	82,58	104,46
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	29 623,28	-15 431,44
I. WPŁYWY	36 643,38	-
1. Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	36 643,38	-
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	-	-
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	-	-
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	-	-
5. Odsetki	-	-
6. Pozostałe	-	-
II. WYDATKI	7 020,10	15 431,44
1. Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	7 020,10	15 431,44
2. Z tytułu spłaty zaciągniętych kredytów	-	-
3. Z tytułu spłaty zaciągniętych pożyczek	-	-
4. Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
5. Odsetki	-	-
6. Pozostałe	-	-
C. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO	10 549,76	-9 898,03
D. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	0,00	10 549,76
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU	10 549,76	651,73
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-
Niezrealizowane różnice kursowe	-	-1,02
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU Z UWZGLĘDNIENIEM RÓŻNIC KURSOWYCH	10 549,76	650,71

Zestawienie lokat

(W tys. PLN)

JEDNOSTKI I TYTUŁY UCZESTNICTWA

Rodzaj	Ilość jednostek uczestnictwa	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31/12/2004	Udział w Aktywach Ogółem
CITI INST'L ENHANCED INCOME FUND, LTD	1 735 029,925	13 686,76	10 376,87	94,06%
RAZEM	1 735 029,925	13 686,76	10 376,87	94,06%

RAZEM JEDNOSTKI I TYTUŁY UCZESTNICTWA

10 376,87 94,06%

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

Zestawienie zmian w stanie lokat

(W tys. PLN)

JEDNOSTKI I TYTUŁY UCZESTNICTWA

Rodzaj	Wartość rynkowa na dzień 31/12/2003	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 31/12/2004	Udział w Aktywach Ogółem
CITI INST'L ENHANCED INCOME FUND, LTD	18 456,81	63,63%	10 376,87	94,06%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (bez odsetek)	18 456,81	63,63%	10 376,87	94,06%

Dodatkowe informacje i objaśnienia

Dane o walutowej strukturze aktywów i pasywów Funduszu

Na dzień 31 grudnia 2004 roku w księgach Funduszu znajdują się następujące aktywa i pasywa denominowane w USD:

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Środki pieniężne	214,85	642,50	5,82%
Lokaty	3 470,05	10 376,87	94,06%

Pozostałe aktywa i pasywa denominowane są w PLN.

Rodzaj	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Środki pieniężne	8,21	0,08%
Należności	4,38	0,04%

Podział kosztów pokrywanych przez Towarzystwo

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

Towarzystwo nie jest uprawnione do otrzymywania wynagrodzenia za zarządzanie tą częścią Aktywów Funduszu, która jest ulokowana w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych, którymi zarządza. W okresach akcji promocyjnych Towarzystwo może pobierać niższe wynagrodzenie niż określona wysokość maksymalna. W okresie sprawozdawczym wynagrodzenie za zarządzanie wyniosło 0,1 % w skali roku, co dało kwotę 15,63 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 (w tys. zł.)

	31/12/2003	31/12/2004
z tyt. różnic kurs	(725,15)	(457,43)

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

	31/12/2003	31/12/2004
z tyt. różnic kurs	(1 040,28)	2 270,63

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.1 ust. 27 (Dz. U. 2003 r. nr 202 poz. 1956) Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych z późniejszymi zmianami, dochody osób fizycznych z tytułu udziału w funduszach kapitałowych są opodatkowane w formie ryczałtu, który wynosi 19% 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 roku do 31 grudnia 2003 roku 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. Płatnikiem podatku jest biuro maklerskie.

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 roku do 31 grudnia 2002 roku stopa opodatkowania wynosiła 28% podstawy opodatkowania, natomiast w roku 2003 27%.

Opodatkowanie dochodów związanych z posiadaniem i obrotem Certyfikatami Inwestycyjnymi przez nierezydentów

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

Opłaty manipulacyjne

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

Opłaty maklerskie

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

Informacje o dystrybucji dochodów Funduszu

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

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

W okresie objętym sprawozdaniem korekty nie zostały dokonane.

Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych kredytach i pożyczkach pieniężnych

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

Informacje o udzielonych pożyczkach pieniężnych

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

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

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

Informacje o wartości wynagrodzeń i nagród wypłaconych lub należnych

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

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

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

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

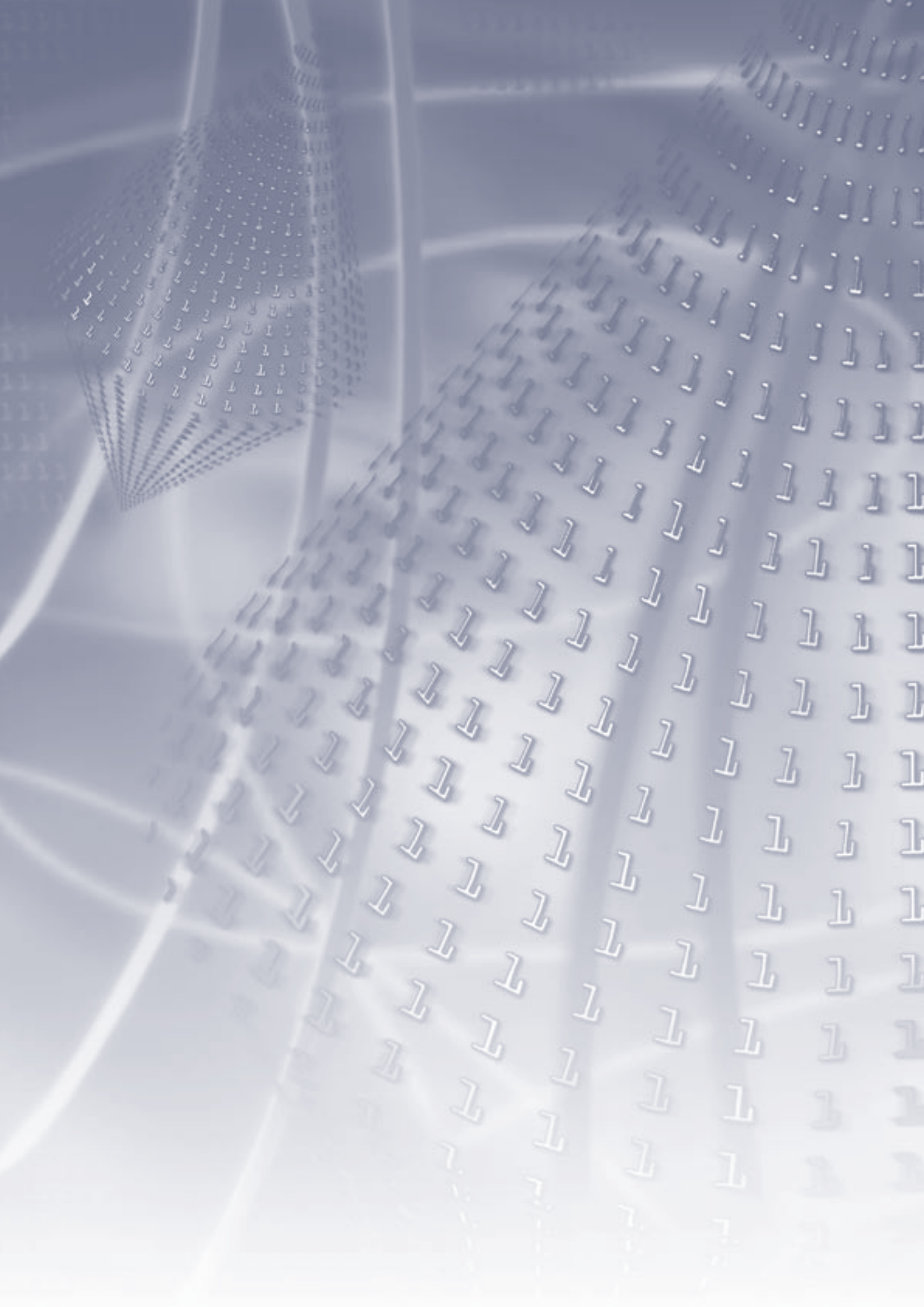
Po dniu bilansowym nie wystąpiły istotne zdarzenia, które należałoby ująć w sprawozdaniu finansowym.

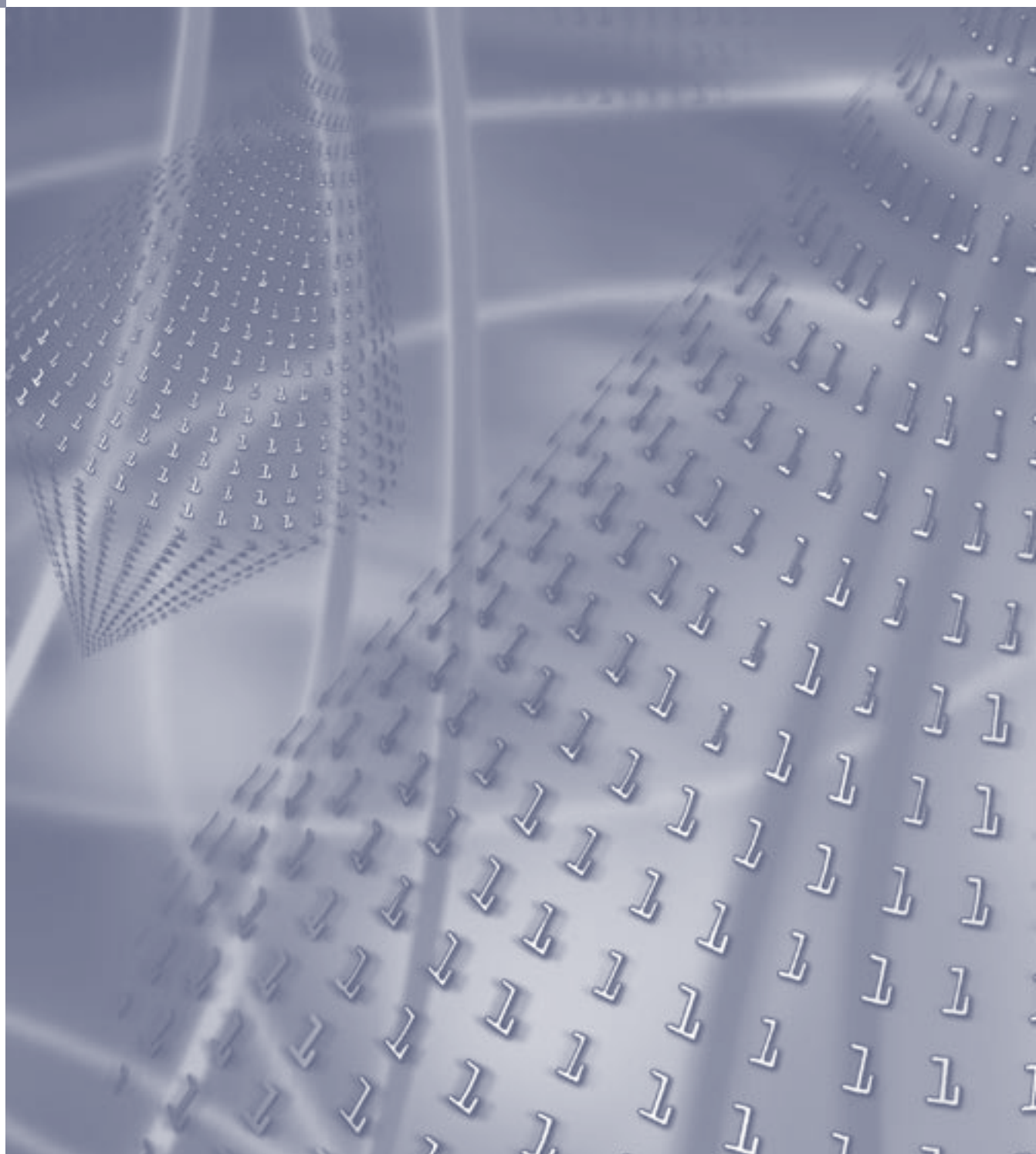
Informacje dodatkowe

Biorąc pod uwagę obecną wielkość Funduszu i możliwość dalszego spadku aktywów Zarząd Towarzystwa może rozważyć połączenie CitiObligacji USD FIM z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo, bądź likwidację Funduszu. Według najlepszej wiedzy Zarządu ryzyko likwidacji Funduszu nie powoduje zmian w wycenie aktywów gdyż przedmiotem inwestycji Funduszu są w całości płynne aktywa finansowe. Tym samym sporządzone Sprawozdanie nie zawiera korekt związanych z ewentualną likwidacją Funduszu.

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

Od 1 stycznia 2005 roku zaczęły obowiązywać zmiany zasad rachunkowości funduszy wprowadzone Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2004 r. nr 231 poz. 2318).





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