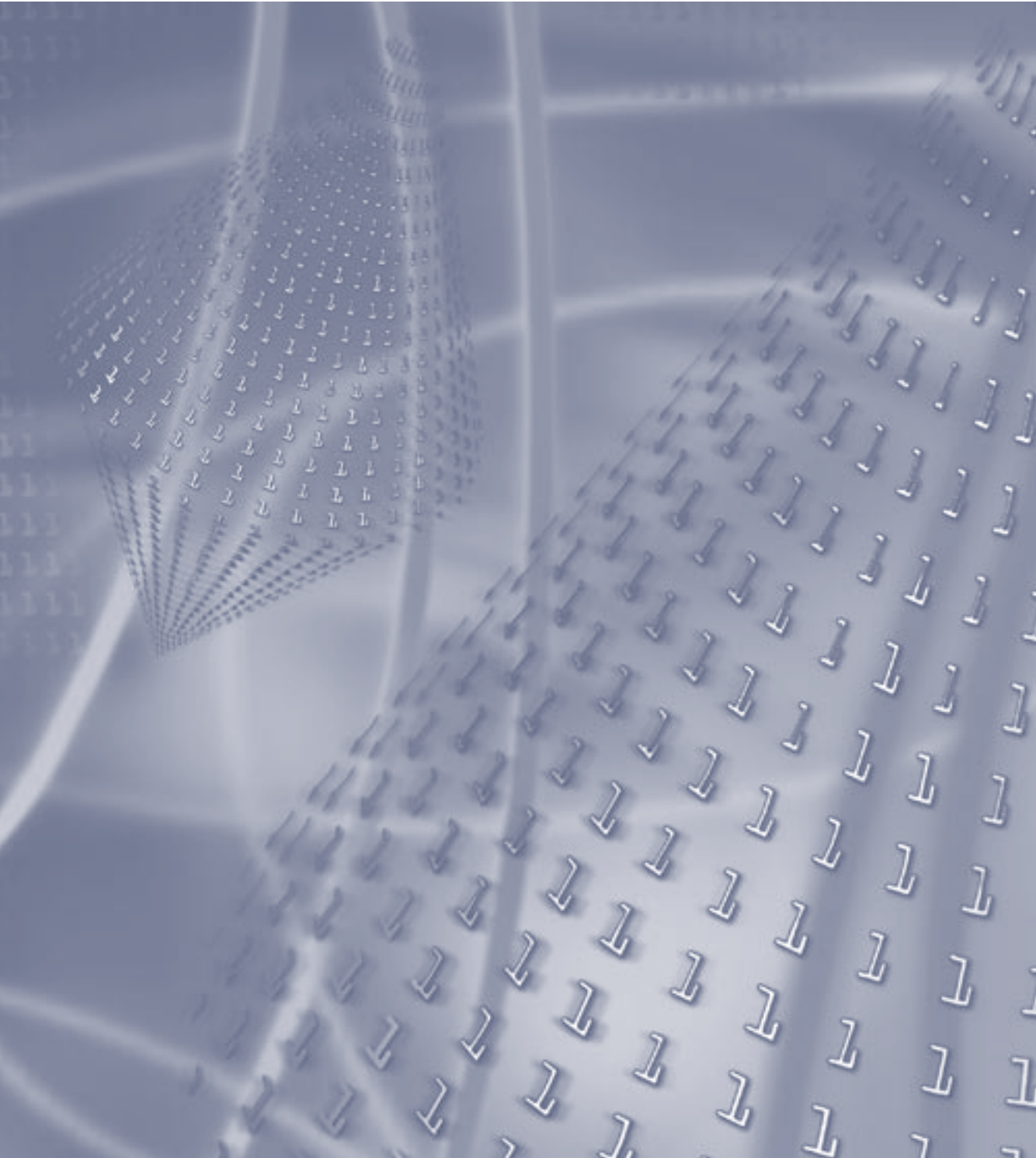


Roczne sprawozdania finansowe

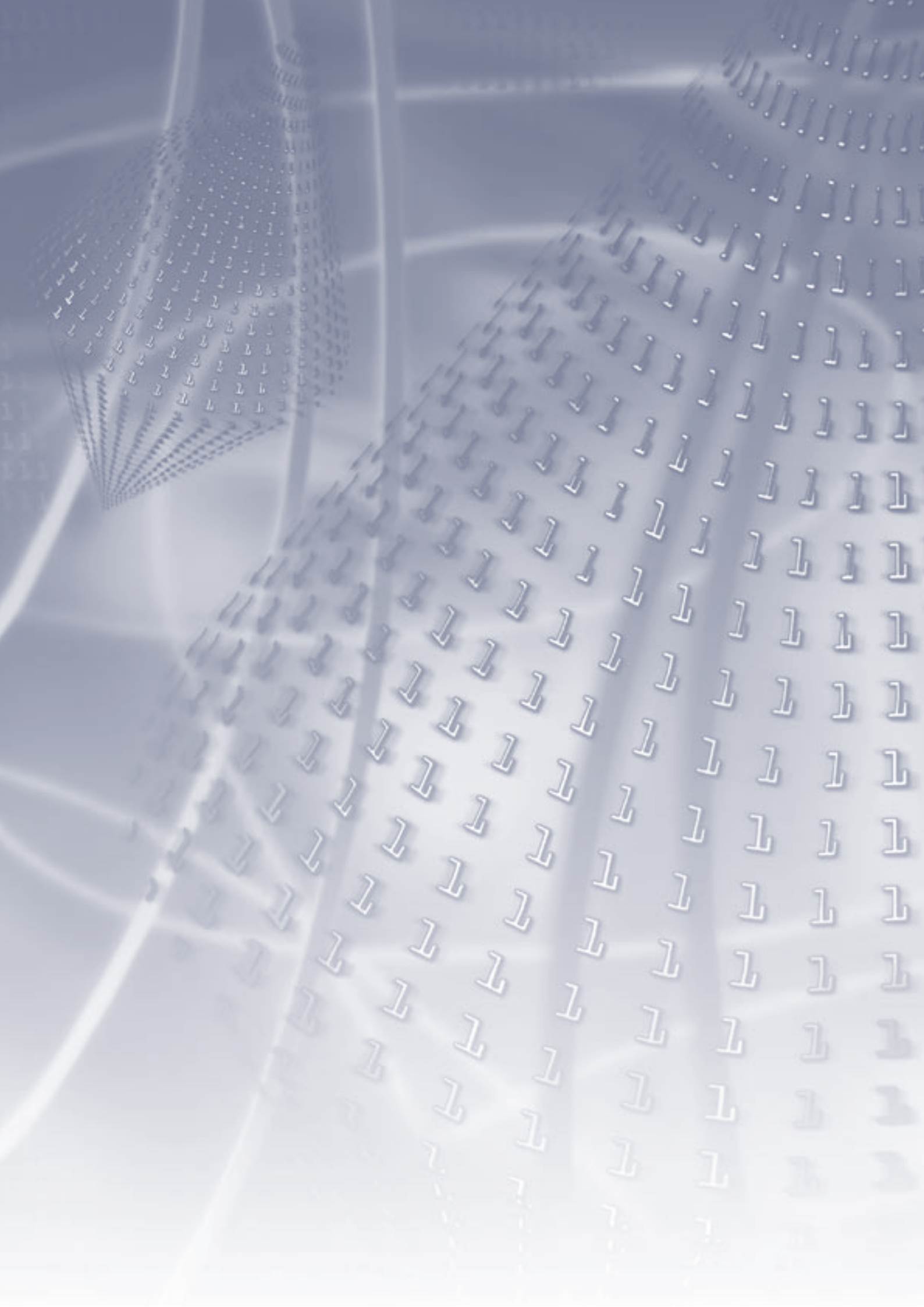
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r.



CitiFundusze

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH
BANKU HANDLOWEGO SA

Part of the  group of companies



Warszawa, dnia 26 kwietnia 2006 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdania finansowe CitiFunduszy za okres od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 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 2005 do udanych. 31 grudnia 2005 roku wartość aktywów netto CitiFunduszy zarządzanych przez TFI BH przekroczyła dwa miliardy sto milionów złotych. Ponad 65% aktywów CitiFunduszy stanowiły aktywa funduszy, które w swojej polityce inwestycyjnej dopuszczają udział akcji. Największymi funduszami nadal pozostają CitiSenior SFIO i CitiZrównoważony Środkowoeuropejski FIO.

W 2005 roku największym zainteresowaniem klientów indywidualnych TFI BH cieszyły się fundusze inwestujące w akcje. Aktywa CitiSenior SFIO będące w posiadaniu inwestorów wzrosły o ponad 240 mln zł. Natomiast zdecydowanym liderem został CitiZrównoważony Środkowoeuropejski FIO, którego aktywa wzrosły o ponad 500 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 2005 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 2005 r. w stosunku do wartości opublikowanych na koniec grudnia 2004 r.) wynoszącą 23,61% uzyskał fundusz CitiAkcji FIO. Fundusz CitiZrównoważony Środkowoeuropejski FIO inwestujący przeciętnie połowę swoich aktywów na rynku akcji przyniósł swoim posiadaczom 16,52% na przestrzeni ubiegłego roku. Również fundusz CitiSenior SFIO uzyskał wysoką 9,49% 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 4,78%, natomiast stopa zwrotu dla CitiObligacji FIO wyniosła 5,27%.

W 2005 roku CitiPłynnościowy SFIO spotykał się z bardzo dużym zainteresowaniem klientów instytucjonalnych stając się alternatywą do lokat typu overnight. W ubiegłym roku fundusz wypracował zysk na poziomie 5,30%.

Na rynku pracowniczych programów emerytalnych TFI BH zajmuje jedną z czołowych pozycji. Do końca 2005 roku w KNUiFE w formie umowy z CitiFunduszami zostały zarejestrowane 23 Pracownicze Programy Emerytalne (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 2005 roku o około 95 % i wyniosły na koniec grudnia ponad 494 mln zł.

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



Tomasz Jędrzejczak
Prezes Zarządu

Spis treści

CitiZrównoważony Środkowoeuropejski

Fundusz Inwestycyjny Otwarty	3
Oświadczenie depozytariusza	5
Opinia niezależnego biegłego rewidenta	5
Wprowadzenie do sprawozdania finansowego	6
Zestawienie lokat – tabela główna	9
Akcje – tabela uzupełniająca	9
Dłużne papiery wartościowe – tabela uzupełniająca	10
Depozyty – tabela uzupełniająca	11
Grupy kapitałowe – tabela dodatkowa	11
Bilans	12
Rachunek wyniku z operacji	13
Zmiany w aktywach netto	14
Noty objaśniające	15
Informacje dodatkowe	22

Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiAkcji. 25

Oświadczenie depozytariusza	27
Opinia niezależnego biegłego rewidenta	27
Wprowadzenie do sprawozdania finansowego	28
Zestawienie lokat – tabela główna	31
Akcje – tabela uzupełniająca	32
Dłużne papiery wartościowe – tabela uzupełniająca	33
Depozyty – tabela uzupełniająca	33
Grupy kapitałowe – tabela dodatkowa	33
Bilans	34
Rachunek wyniku z operacji	35
Zmiany w aktywach netto	36
Noty objaśniające	37
Informacje dodatkowe	43

Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiObligacji 45

Oświadczenie depozytariusza	47
Opinia niezależnego biegłego rewidenta	47
Wprowadzenie do sprawozdania finansowego	48
Zestawienie lokat – tabela główna	51
Dłużne papiery wartościowe – tabela uzupełniająca	51
Depozyty – tabela uzupełniająca	52
Bilans	53
Rachunek wyniku z operacji	54
Zmiany w aktywach netto	55
Noty objaśniające	56
Informacje dodatkowe	62

Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiPieniężny 63

Oświadczenie depozytariusza	65
Opinia niezależnego biegłego rewidenta	65
Wprowadzenie do sprawozdania finansowego	66
Zestawienie lokat – tabela główna	69
Listy zastawne – tabela uzupełniająca	69
Dłużne papiery wartościowe – tabela uzupełniająca	70
Depozyty – tabela uzupełniająca	71
Grupy kapitałowe – tabela dodatkowa	71
Bilans	72
Rachunek wyniku z operacji	73
Zmiany w aktywach netto	74
Noty objaśniające	75
Informacje dodatkowe	81

Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiSenior 83

Oświadczenie depozytariusza	85
Opinia niezależnego biegłego rewidenta	85
Wprowadzenie do sprawozdania finansowego	86

Zestawienie lokat – tabela główna	89
Akcje – tabela uzupełniająca	89
Dłużne papiery wartościowe – tabela uzupełniająca	90
Depozyty – tabela uzupełniająca	90
Grupy kapitałowe – tabela dodatkowa	90
Bilans	91
Rachunek wyniku z operacji	92
Zmiany w aktywach netto	93
Rachunek przepływów pieniężnych	94
Noty objaśniające	95
Informacje dodatkowe	101

CitiPłynnościowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty 103

Oświadczenie depozytariusza	105
Opinia niezależnego biegłego rewidenta	105
Wprowadzenie do sprawozdania finansowego	106
Zestawienie lokat – tabela główna	108
Listy zastawne – tabela uzupełniająca	109
Dłużne papiery wartościowe – tabela uzupełniająca	110
Depozyty – tabela uzupełniająca	111
Gwarantowane składniki lokat – tabela dodatkowa	111
Grupy kapitałowe – tabela dodatkowa	111
Bilans	112
Rachunek wyniku z operacji	113
Zmiany w aktywach netto	114
Rachunek przepływów pieniężnych	115
Noty objaśniające	116
Informacje dodatkowe	122

Fundusz Własności Pracowniczej PKP Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty 125

Oświadczenie depozytariusza	127
Opinia niezależnego biegłego rewidenta	127
Wprowadzenie do sprawozdania finansowego	128
Zestawienie lokat – tabela główna	132
Akcje – tabela uzupełniająca	132
Dłużne papiery wartościowe – tabela uzupełniająca	133
Grupy kapitałowe – tabela dodatkowa	133
Bilans	134
Rachunek wyniku z operacji	135
Zmiany w aktywach netto	136
Rachunek przepływów pieniężnych	137
Noty objaśniające	138
Informacje dodatkowe	145

CitiObligacji Dolarowych Fundusz Inwestycyjny Zamknięty 147

Oświadczenie depozytariusza	149
Opinia niezależnego biegłego rewidenta	149
Wprowadzenie do sprawozdania finansowego	150
Zestawienie lokat – tabela główna	153
Tytułu uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – tabela uzupełniająca	153
Bilans	154
Rachunek wyniku z operacji	155
Zmiany w aktywach netto	156
Rachunek przepływów pieniężnych	157
Noty objaśniające	158
Informacje dodatkowe	163
Sprawozdanie z działalności CitiObligacji Dolarowych Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres 01.01.2005–31.12.2005	164

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH
BANKU HANDLOWEGO SA

Part of the  group of companies

**Roczne sprawozdanie finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 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 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Dyrektor Departamentu
Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

Dyrektor
Departament Sprzedaży
Usług Powierniczych
Tomasz J. Stachurski

Warszawa, 26 kwietnia 2006 r.

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego CitiZrównoważony Środkowoeuropejski Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie przy ul. Traugutta 7/9, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2005 r. o wartości 741.818 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 737.312 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 65.302 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 505.561 tys. złotych, oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz rzetelność i jasność sprawozdania finansowego CitiZrównoważony Środkowoeuropejski Funduszu Inwestycyjnego Otwartego sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r., nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi. Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Sprawozdań Finansowych. Przepisy te wymagają, aby badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. 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 Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Wyrażamy przekonanie, że przeprowadzone przez nas badanie stanowi wystarczającą podstawę dla naszej opinii.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe CitiZrównoważony Środkowoeuropejski Funduszu Inwestycyjnego Otwartego przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2005 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 wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu CitiZrównoważony Środkowoeuropejski Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Stwierdzamy, że List Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. skierowany do uczestników Funduszu zawiera informacje, o których mowa w § 37 punkt 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r., nr 231, poz. 2318 z późniejszymi zmianami) i są one zgodne z danymi zawartymi w sprawozdaniu finansowym Funduszu.

Do sprawozdania finansowego dołączono Oświadczenie Depozytariusza.

Biegły rewident nr 796/1670
Bogdan Dębicki, Członek Zarządu

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

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

Warszawa, 26 kwietnia 2006 r.

Warszawa, 26 kwietnia 2006 r.

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.

Fundusz został utworzony na podstawie decyzji Komisja Papierów Wartościowych i Giełd nr DFN-409/5-29/98 z dnia 5 listopada 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.

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Cel inwestycyjny Funduszu

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

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

1. zmiany indeksu Morgan Stanley Capital International Emerging Markets Eastern Europe ex Russia 10/40 Index (MSCI EM EE ex Russia 10/40) wyrażone w PLN z wagą 0,5 oraz
2. zmiany indeksu Citigroup Poland Government Bond Index 1 to 3 Year Local Terms, obrazującego średnią ważoną wartościami emisji stopę zwrotu z polskich obligacji skarbowych o oprocentowaniu stałym z terminami wykupu od jednego roku do trzech lat z wagą 0,5 (indeks ten publikowany jest na stronie SBPL13L<Index>serwisu Bloomberg).

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, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych lub w następujących państwach należących do OECD: Stany Zjednoczone Ameryki, Kanada, Australia, Japonia,
 - 2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego 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) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych, a także – na podstawie zgody Komisji Papierów Wartościowych i Giełd – w bankach zagranicznych w rozumieniu tej ustawy, pod warunkiem, że bank zagraniczny podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym w rozumieniu tej ustawy,

- 4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt 1) i 2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:

- a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego, albo przez bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż państwo członkowskie, albo w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie, lub
- b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
- c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt. 1 lub
- d) emitowane przez inne podmioty, pod warunkiem, że inwestycje w takie papiery wartościowe podlegają ochronie inwestora równoważnej do określonej w lit. a-c oraz emitent spełnia łącznie następujące warunki:
 - emitent bądź gwarant emisji lub podmiot posiadający akcje lub udziały reprezentujące co najmniej 75% kapitału emitenta posiada rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez jedną z następujących agencji ratingowych: Moody's, Fitch, Standard&Poor's,
 - jest spółką, której kapitał własny wynosi co najmniej 10 000 000 euro,
 - publikuje roczne sprawozdania finansowe, zgodnie z przepisami prawa wspólnotowego, dotyczące rocznych sprawozdań finansowych niektórych rodzajów spółek,
 - należy do grupy kapitałowej, w skład której wchodzi co najmniej jedna spółka, której papiery wartościowe są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym,
 - zajmuje się finansowaniem grupy, o której mowa w tiret trzecie, albo finansowaniem mechanizmów przekształcania długu w papiery wartościowe z wykorzystaniem bankowej linii kredytowej,

- 5) wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w punkcie 1, 2 i 4.
2. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, 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 nabywać:
 - 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
 - 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest na zasadzie wzajemności współpraca Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w rozdziale 1 działu V Ustawy,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych pod warunkiem, że nie więcej niż 10% wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
 4. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo.
 5. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są wystandardyzowane i niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego.
5. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich aktywów w depozyty w tym samym banku krajowym, lub w tej samej instytucji kredytowej.
6. łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 20% wartości aktywów Funduszu.
7. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Europejski Bank Inwestycyjny, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską oraz w papiery wartościowe emitowane przez państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, pod warunkiem, że emitent (państwo członkowskie, jednostka samorządu terytorialnego, jednostka samorządu terytorialnego państwa członkowskiego) posiada odpowiedni rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Moody's, Fitch, Standard&Poor's.
8. Fundusz może lokować do 35% wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane przez państwo należące przez OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.
9. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe poręczane lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w punkcie 6.
10. Fundusz może lokować do 35% wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w punkcie 7, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35% wartości aktywów Funduszu.
11. jeżeli lokaty Funduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Europejski Bank Inwestycyjny, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską, o których mowa w punkcie 6 i 8, nie spełniają warunków określonych odpowiednio w punkcie 7 i 9, Fundusz dokonuje lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji jednego emitenta, z tym, że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości aktywów Funduszu.
12. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w ust. 4 „Lokaty Funduszu”.
13. łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, o których mowa w ust. 4 „Lokaty Funduszu”, nie może przewyższać 30% wartości aktywów Funduszu, zaś łączna wartość lokat w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczy-

Limity inwestycyjne Funduszu

1. łączna wartość lokat określonych w ust. 1 pkt 5) „Lokaty Funduszu” nie może przewyższyć 10% wartości aktywów Funduszu.
2. Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
3. Fundusz może lokować do 10% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości aktywów Funduszu.

pospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę zagranicą, o których mowa w ust. 4 „Lokaty Funduszu”, nie może przekroczyć 30% wartości aktywów Funduszu.

14. Postanowień ust. 2 i 3 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.
15. 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. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% wartości aktywów Funduszu.
16. Fundusz nie może:
 - a) nabyć papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,
 - b) nabyć więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,
 - c) nabyć więcej niż 25% ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarżającej je na żądanie uczestnika,
 - d) nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot,
 - e) nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.
17. 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% ogólnej liczby głosów.
18. W przypadku grup kapitałowych Fundusz stosuje następujące zasady:
 - 1) podmioty należące do grupy kapitałowej, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot,
 - 2) Fundusz może lokować do 20% wartości aktywów łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1,
 - 3) w przypadku o którym mowa w pkt 2, Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1,
 - 4) łączna wartość lokat Funduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości aktywów Funduszu, nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% wartości aktywów Funduszu.

19. 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.

20. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 30% wartości aktywów netto Funduszu.

W przypadku przekroczenia ograniczeń, o których mowa powyżej Fundusz jest zobowiązany do niezwłocznego dostosowania stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych.

Zmiany limitów inwestycyjnych wprowadzonych od 1 stycznia 2005 roku

Od 1 stycznia 2005 roku Fundusz jest zobowiązany do niezwłocznego dostosowywania swoich aktywów do ograniczeń inwestycyjnych, o których mowa w ustawie o funduszach inwestycyjnych oraz w statucie Funduszu. Poprzednie zapisy zawarte w przepisach prawa pozwalały na dostosowywanie składników lokat w przeciągu 6 miesięcy od dnia wystąpienia przekroczenia limitu inwestycyjnego.

Towarzystwo będące organem Funduszu

Fundusz jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego Spółka Akcyjna mające siedzibę w Warszawie, ul. Traugutta 7/9. Towarzystwo zostało w dniu 12 marca 2001 roku wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 2717. Do dnia 1 lutego 2006 roku jedynym akcjonariuszem Towarzystwa był Bank Handlowy w Warszawie SA z siedzibą w Warszawie, ul. T. Chałubińskiego 8. Od dnia 1 lutego 2006 roku jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Legg Mason Inc. z siedzibą w Baltimore, USA.

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2005 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.

Informacje o podmiocie, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Podmiotem, który przeprowadził badanie powyższego sprawozdania finansowego jest KPMG Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Chłodnej 51, która została wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 104753. KPMG Audit Sp. z o.o. jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych wpisanym na listę pod numerem 458.

Kategorie jednostek uczestnictwa

Fundusz nie posiada rozróżnienia kategorii jednostek uczestnictwa, które miałyby inny udział w zyskach, przychodach lub kosztach Funduszu.

Zestawienie lokat – tabela główna

(W tys. PLN z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem podanej w %)

	31/12/2004			31/12/2005		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	85 165	108 982	45,59	283 828	360 918	48,51
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	91 880	94 450	39,51	372 810	375 735	50,49
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	18 545	18 545	7,76	5 165	5 165	0,69
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Suma	195 590	221 977	92,86	661 803	741 818	99,69

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z tabelami uzupełniającymi i dodatkowymi oraz notami objaśniającymi i informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – AKCJE

(W tys. PLN z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem podanej w % oraz liczby papierów wartościowych w sztukach)

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma akcji notowanych na rynkach krajowych			5 145 852		163 413	217 947	29,30
BORSODCHEM	Aktywny rynek regulowany	GPW/GPW w Budapeszcie	225 683	Węgry	8 192	7 926	1,07
BPH PBK S.A.	Aktywny rynek regulowany	GPW	22 731	Polska	10 562	17 060	2,29
BRE	Aktywny rynek regulowany	GPW	21 181	Polska	2 235	3 580	0,48
BUDIMEX	Aktywny rynek regulowany	GPW	85 390	Polska	3 771	3 288	0,44
ELBUDOWA	Aktywny rynek regulowany	GPW	87 685	Polska	2 481	3 227	0,43
ELDORADO	Aktywny rynek regulowany	GPW	81 241	Polska	2 224	2 502	0,34
JCAUTO	Aktywny rynek regulowany	GPW	97 446	Polska	3 232	3 664	0,49
KĘTY	Aktywny rynek regulowany	GPW	31 181	Polska	3 433	3 913	0,53
KGHM	Aktywny rynek regulowany	GPW	322 333	Polska	9 615	20 146	2,71
KROSNO	Aktywny rynek regulowany	GPW	186 230	Polska	1 653	1 490	0,20
KRUSZWICA	Aktywny rynek regulowany	GPW	123 433	Polska	3 573	3 222	0,43
LENTEX	Aktywny rynek regulowany	GPW	103 641	Polska	2 045	1 399	0,19
LOTOS	Aktywny rynek regulowany	GPW	155 998	Polska	5 177	6 895	0,93
LPP SA	Aktywny rynek regulowany	GPW	4 063	Polska	2 108	3 088	0,42
MOL	Aktywny rynek regulowany	GPW/GPW w Budapeszcie	97 039	Węgry	22 715	29 564	3,97
NETIA	Aktywny rynek regulowany	GPW	516 062	Polska	2 500	2 942	0,40
ORBIS	Aktywny rynek regulowany	GPW	175 387	Polska	4 958	5 787	0,78
PEKAO	Aktywny rynek regulowany	GPW	95 287	Polska	12 164	16 628	2,23
PGF	Aktywny rynek regulowany	GPW	63 496	Polska	2 981	3 854	0,52
PGNIG AKCJE	Aktywny rynek regulowany	GPW	830 460	Polska	3 081	2 882	0,39
PKO BP	Aktywny rynek regulowany	GPW	465 076	Polska	13 013	13 487	1,81
POLSKI KONCERN NAFTOWY	Aktywny rynek regulowany	GPW	497 484	Polska	20 954	31 192	4,19
PROKOM	Aktywny rynek regulowany	GPW	37 176	Polska	4 757	5 130	0,69
TPSA	Aktywny rynek regulowany	GPW	738 869	Polska	11 683	17 290	2,32
TVN	Aktywny rynek regulowany	GPW	54 383	Polska	2 666	4 241	0,57
ZREW	Aktywny rynek regulowany	GPW	26 897	Polska	1 640	3 550	0,48

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – AKCJE

(W tys. PLN z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem podanej w % oraz liczby papierów wartościowych w sztukach)

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma akcji notowanych na rynkach zagranicznych			1 530 313		120 415	142 971	19,21
CESKE ENERGET.ZAVODY	Aktywny rynek regulowany	GPW w Pradze	334 457	Czechy	24 957	32 728	4,40
CESKY TELECOM	Aktywny rynek regulowany	GPW w Pradze	189 864	Czechy	10 106	13 235	1,78
KOMERCNI BANKA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Pradze	69 493	Czechy	30 535	31 780	4,27
MATAV	Aktywny rynek regulowany	GPW w Budapeszcie	496 950	Węgry	7 123	7 247	0,97
OTP BANK	Aktywny rynek regulowany	GPW w Budapeszcie	198 500	Węgry	18 357	21 119	2,84
PHILIP MORRIS	Aktywny rynek regulowany	GPW w Pradze	2 560	Czechy	5 839	6 209	0,83
RICHTER GEDEON RT	Aktywny rynek regulowany	GPW w Budapeszcie	27 916	Węgry	13 591	16 334	2,20
UNIPETROL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Pradze	145 507	Czechy	1 890	4 496	0,60
ZENTIVA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Pradze	65 066	Czechy	8 017	9 823	1,32

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

(W tys. PLN z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem w % oraz liczby papierów wartościowych w sztukach)

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma dłużnych papierów wartościowych							378 450	372 510	372 810	375 735	50,49
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje							58 000	58 000	55 237	55 680	7,48
<i>Notowane na aktywnym rynku</i>							<i>58 000</i>	<i>58 000</i>	<i>55 237</i>	<i>55 680</i>	<i>7,48</i>
OK1206	Inny aktywny rynek	MTS Ceto / Fixing	Skarb Państwa	Polska	12/12/06	Nie dotyczy	58 000	58 000	55 237	55 680	7,48
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje							320 450	314 510	317 573	320 055	43,01
<i>Notowane na aktywnym rynku</i>							<i>314 450</i>	<i>314 450</i>	<i>311 573</i>	<i>313 982</i>	<i>42,19</i>
OK0407	Inny aktywny rynek	MTS Ceto / Fixing	Skarb Państwa	Polska	12/04/07	Nie dotyczy	39 000	39 000	36 532	36 859	4,95
OK0807	Inny aktywny rynek	MTS Ceto / Fixing	Skarb Państwa	Polska	12/08/07	Nie dotyczy	40 000	40 000	37 027	37 216	5,00
OK1207	Inny aktywny rynek	MTS Ceto / Fixing	Skarb Państwa	Polska	12/12/07	Nie dotyczy	40 500	40 500	36 926	37 130	4,99
PS0608	Inny aktywny rynek	MTS Ceto / Fixing	Skarb Państwa	Polska	24/06/08	Stale 5,75%	50 000	50 000	51 914	52 717	7,09
DS0509	Inny aktywny rynek	MTS Ceto / Fixing	Skarb Państwa	Polska	24/05/09	Stale 6,0%	34 950	34 950	37 360	37 450	5,03
DS1110	Inny aktywny rynek	MTS Ceto / Fixing	Skarb Państwa	Polska	24/11/10	Stale 6,0%	35 000	35 000	36 371	36 711	4,93
WZ0911	Aktywny rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	24/09/11	Zmienne 4,39%	75 000	75 000	75 443	75 899	10,20
<i>Nienotowane na rynku aktywnym</i>							<i>6 000</i>	<i>60</i>	<i>6 000</i>	<i>6 073</i>	<i>0,82</i>
PSB 280408	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Polskie Składy Budowlane S.A.	Polska	28/04/08	Zmienne 6,99%	6 000	60	6 000	6 073	0,82

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – DEPOZYTY

(W tys. PLN z wyjątkiem wartości w danej walucie – odpowiednio w PLN, HUF, CZK)

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys. PLN	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN	Procentowy udział w aktywach ogółem
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Handlowy w Warszawie	Polska	PLN	2,85%	4 686 213,71	4 686	4 686 579,59	4 687	0,63
Depozyty w walutach państw należących do OECD	ING BSK	Polska	HUF	3,3276%	4 706 519,30	72	4 706 948,37	72	0,01
Depozyty w walutach państw należących do OECD	ING BSK	Polska	CZK	1,2766%	3 057 088,57	406	3 057 195,49	406	0,05
Suma						5 164		5 165	0,69

TABELA DODATKOWA – GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART.98 USTAWY

(W tys. PLN)

Nazwa grupy kapitałowej	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
PKN Orlen S.A.	35 688	4,79

Bilans

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

	31/12/2004	31/12/2005
I. AKTYWA	239 050	744 012
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	79	40
2. Należności	0	99
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	16 994	2 054
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	168 871	730 580
- dłużne papiery wartościowe	59 889	369 662
- akcje	108 982	360 918
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	53 106	11 238
- dłużne papiery wartościowe	34 561	6 073
- akcje	0	0
- depozyty bankowe	18 545	5 165
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	1
II. ZOBOWIĄZANIA	7 299	6 700
III. AKTYWA NETTO	231 751	737 312
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	199 567	639 826
1. Kapitał wpłacony	299 772	897 782
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(100 205)	(257 956)
V. DOCHODY ZATRZYMANE	7 048	19 251
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(598)	(1 783)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	7 646	21 034
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	25 136	78 235
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI	231 751	737 312
VIII. LICZBA JEDNOSTEK UCZESTNICTWA	1 265 538,747	3 455 317,149
IX. WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA	183,12	213,38

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Rachunek wyniku z operacji

(W tys. PLN z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa w PLN)

	01/01/2004– –31/12/2004	01/01/2005– –31/12/2005
I. PRZYCHODY Z LOKAT	4 542	16 716
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	970	4 750
2. Przychody odsetkowe	3 570	11 960
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
5. Pozostałe	2	6
II. KOSZTY FUNDUSZU	5 258	17 901
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 763	16 599
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	204	525
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	7	14
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	3
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	12
10. Koszty odsetkowe	0	219
11. Ujemne saldo różnic kursowych	248	511
12. Pozostałe	36	18
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO	5 258	17 901
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	(716)	(1 185)
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	22 619	66 487
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	7 344	13 388
- z tytułu różnic kursowych	0	(1 522)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	15 275	53 099
- z tytułu różnic kursowych	(1 908)	(2 925)
VII. WYNIK Z OPERACJI	21 903	65 302
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	17,31	18,90

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	01/01/2004– –31/12/2004	01/01/2005– –31/12/2005
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	103 311	231 751
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	21 903	65 302
a) przychody z lokat netto	(715)	(1 185)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	7 344	13 388
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	15 274	53 099
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	21 903	65 302
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem)		
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	106 537	440 259
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	164 946	598 010
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	(58 409)	(157 751)
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	128 440	505 561
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	231 751	737 312
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	134 891	469 147
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	956 943,767	2 973 085,615
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	348 790,264	783 307,213
c) saldo zmian	608 153,503	2 189 778,402
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 914 203,906	4 887 289,521
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	648 665,159	1 431 972,372
c) saldo zmian	1 265 538,747	3 455 317,149
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA		
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	157,15	183,12
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	183,12	213,38
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	16,53%	16,52%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	157,15	181,29
- data wyceny	2004/01/03	2005/01/10
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	182,90	217,71
- data wyceny	2004/12/31	2005/10/04
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	182,90	213,40
- data wyceny	2004/12/31	2005/12/30
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO, W TYM:		
	3,9%	3,8%
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,5%	3,5%
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,0%	0,0%
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,2%	0,1%
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0,0%	0,0%
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,0%	0,0%
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0,0%	0,0%

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Noty objaśniające

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

Uwagi ogólne

Fundusz stosuje przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318 z późniejszymi zmianami) oraz sporządził powyższe roczne sprawozdanie finansowe 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).

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

1. Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej, zgodnie z formatem określonym przez Rozporządzenie o rachunkowości Funduszy.
2. Kwoty zamieszczone w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, która podana jest w zł, oraz liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach.
3. Sprawozdanie finansowe zawiera wynik z operacji Funduszu obejmujący:
 - a) Przychody z lokat netto,
 - b) Zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat,
 - c) Niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.
4. Sprawozdanie finansowe przygotowane jest zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości Funduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. Zestawienie lokat,
3. Bilans,
4. Rachunek wyniku z operacji,
5. Zestawienie zmian w aktywach netto,
6. Noty objaśniające,
7. Informację dodatkową.

Sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2005 roku zawiera dane porównywalne za poprzedni rok obrotowy.

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. Cena nabycia papierów wartościowych nominowanych

w walutach obcych wyrażana jest w walucie obcej oraz w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu ujęcia operacji w księgach rachunkowych Funduszu.

Nabywanie albo zbywanie składników lokat ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz w dniu wyceny po godzinie 23.00 (Godzina wskazana przez Fundusz, o której określa się ostatnie dostępne kursy w dniu wyceny) oraz składniki, dla których o godzinie 23.00 brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku transakcji walutowych ujmuje się je w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych Funduszu.

Waluty obce nabywane przez Fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna zagranicznych papierów wartościowych, nie stanowiące lokat Funduszu, oraz waluty obce sprzedawane przez Fundusz, ujmuje się w dniu rozliczenia transakcji nabycia /sprzedaży waluty. Do dnia rozliczenia wycenie podlega forward walutowy, ujmowany jako niezrealizowany zysk/strata, wynikający z porównania kursu rozliczeniowego i średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Transakcje nabycia walut obcych ujmuje się w księgach rachunkowych według faktycznie poniesionego kosztu, a transakcje sprzedaży walut obcych ujmuje się według faktycznie uzyskanych środków. Wynik na transakcji zakupu i sprzedaży walut stanowi przychód lub koszt Funduszu.

Wartość wg ceny nabycia oraz wartość wg wyceny na dzień bilansowy dotyczące dłużnych papierów wartościowych wykazane w zestawieniu lokat oraz bilansie Funduszu obejmują nominal oraz odsetki naliczone.

Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy. Należną dywidendę od jednostek i tytułów uczestnictwa ujmuje się w księgach proporcjonalnie do częstotliwości ustalania aktywów netto w dniach wyceny.

Przystępujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Niewykorzystane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte po wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

Przystępujące prawo poboru akcji oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw. Prawo poboru akcji oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji notowanych na aktywnych rynkach zagranicznych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym po raz pierwszy papier wartościowy jest notowany bez tych praw.

Fundusz nalicza i ujmuje przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych w następujący sposób:

- w przypadku dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku - odsetki naliczone są przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

- w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – odsetki naliczone są zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta;
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych zerokuponowych notowanych na aktywnym rynku, różnica między wartością bieżącą a wartością w cenie nabycia jest ujmowana w całości w niezrealizowanych zyskach/stratach (w przypadku sprzedaży odpowiednio w zrealizowanych zyskach/starach).

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. Fundusz odkupuje jako pierwsze jednostki zbyte najwcześniej.

Na dzień 31 grudnia 2005 roku Fundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 31 grudnia 2005 roku.

Fundusz ujmuje koszty w okresie, którego dotyczą. Fundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki (Preliminarz kosztów). Płatności z tytułu kosztów Funduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.

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. oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

Fundusz w celu pełnego ujęcia transakcji z dnia wyceny będzie określał w dniu dokonywania wyceny ostatnie dostępne kursy, o godzinie 23:00.

Odsetki od środków pieniężnych i przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „HIFO”, tzn. pierwsze sprzedawane są papiery o najwyższej cenie nabycia. W przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, jako pierwsze sprzedaje się papiery wartościowe o najwyższej bieżącej wartości księgowej.

Wartość aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Funduszu, w dniu wyceny, podzielonej przez całkowitą liczbę jednostek uczestnictwa, które w tym dniu są w posiadaniu uczestników Funduszu.

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r., Nr 76, poz.694 z późn. zm.) w dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny:

- dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku,
- papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu,
- zobowiązań z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku ustala się w następujący sposób:

- 1) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – w oparciu o:

- a) ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs,
- b) w przypadku braku kursu zamknięcia, o którym mowa w pkt. 1a – innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, w szczególności cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu,

- 2) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym w dniu wyceny nie zawarto żadnej transakcji na danym składniku aktywów albo wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski, w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą według metod wyceny określonych w ust. 3,

- 3) jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, zgodnie z zasadami, o których mowa w ust. 3.

2. Uznanie danego rynku za aktywny następuje po łącznym spełnieniu przez ten rynek w odniesieniu do określonego składnika aktywów Funduszu następujących kryteriów:

- papiery wartościowe będące przedmiotem obrotu na tym rynku są jednorodne,
- zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcami i sprzedawcami,
- ceny są podawane do publicznej wiadomości.

3. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą, o której mowa w ust. 1, pkt. 2 i 3 uznaje się wartość wyznaczoną według następującej kolejności, na podstawie:

- 1) nietransakcyjnego kursu fixingowego przyjmowanego dla instrumentów notowanych na MTS Ceto S.A. z dnia wyceny a w przypadku jego braku,
- 2) średniej w dniu wyceny z pochodzących z rynku aktywnego najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź wyłącznie w ofertach kupna jest niedopuszczalne a w przypadku jej braku,
- 3) wartości oszacowanej składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi (Bloomberg a przy jego braku Reuters a przy jego braku Barra), o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem a w przypadku jej braku,
- 4) publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie papieru wartościowego, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

4. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym aktywnym rynku, za kryterium wyboru rynku głównego, w oparciu o który ustalana jest wartość danego składnika aktywów Funduszu, przyjmuje się w pierwszej kolejności możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku a jako równoprawne kryteria dodatkowe przyjmuje się wolumen obrotu na danym papierze wartościowym lub liczbę zawartych transakcji na danym papierze wartościowym. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Funduszu, do-

konuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

5. Dla składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku ich wartości z zastrzeżeniem ust 6 i 7 wycenia się według:

- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, weksli i depozytów – skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny,
- 2) w przypadku papierów wartościowych innych niż w pkt. 1) – wartości godziwej spełniającej warunki określone w ust. 3.

W przypadku przeszacowania papieru wartościowego do wysokości skorygowanej ceny nabycia – dotychczasowa wartość papieru wartościowego wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

6. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, ujawnione w pozycji „transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu” wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
7. Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną wykupu danej obligacji a ceną, po jakiej Fundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.
8. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Fundusz wycenia według kursu określającego stan rozliczeń Funduszu i instytucji rozliczeniowej. Kontrakty terminowe zawarte poza aktywnym rynkiem wycenia się w wartości godziwej, według metody określającej stan rozliczeń Funduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu.
9. W dniu wyceny zobowiązania Funduszu z tytułu wystawionych opcji notowanych na aktywnym rynku wycenia się według wartości ustalonej zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1-5.
10. Jednostki uczestnictwa i inne tytuły uczestnictwa w instytucjach zbiorowego inwestowania, nienotowane na aktywnym rynku, wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez Instytucję wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa przy uwzględnieniu wszystkich istotnych zmian wartości godziwej w okresie pomiędzy ogłoszeniem wartości jednostki a dniem wyceny.
11. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach wycenia się w sposób określony w ust. 1, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 4.
12. Zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na aktywnym rynku – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. 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 ostatniego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.

13. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu zgodnie z ust.12.
14. Zmiany w stosowanych przez Fundusz zasadach wyceny będą publikowane w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.

WPROWADZONE ZMIANY UJMOWANIA I METOD WYCENY SKŁADNIKÓW LOKAT

Zmiany wprowadzone w 2004 roku

W 2004 roku Fundusz nie wprowadził istotnych zmian w polityce rachunkowości.

Zmiany wprowadzone w 2005 roku

Wprowadzone od 1 stycznia 2005 roku zmiany polityki rachunkowości Funduszu wynikały z zasad wprowadzonych przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318 z późniejszymi zmianami)

Zmiany w ujmowaniu składników aktywów i pasywów Funduszu

W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami

- notowanych na aktywnym rynku - wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek do dnia 31 grudnia 2004 roku ujmowana była w księgach rachunkowych odrębnie, przy czym odsetki ujmowane były jako należności. Od 1 stycznia 2005 roku powyższe wartości wykazuje się łącznie w Bilansie i Zestawieniu Lokat,
- wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej - wartość wynikająca z wyceny, obejmująca naliczone odsetki, ujmowana jest w księgach rachunkowych i sprawozdaniu łącznie. Do dnia 31 grudnia 2004 roku dłużne papiery wartościowe wyceniane metodą liniowej amortyzacji różnicy między ceną nabycia a wartością nominalną ujmowane były odrębnie od naliczonych odsetek. Odsetki należne były ujmowane jako należności.

Fundusz ujmuje w księgach rachunkowych transakcje nabycia i zbycia składników lokat w dniu zawarcia transakcji. W poprzednim okresie sprawozdawczym jedynie składniki lokat nabyte lub zbyte w transakcjach objętych systemem gwarantującym ich rozliczenie były ujmowane w dacie zawarcia transakcji. Pozostałe transakcje były ujmowane w dacie rozliczenia.

Do dnia 31 grudnia 2004 r aktywa Funduszu będące przedmiotem notowań na rynku zorganizowanym były wyceniane, a zobowiązania związane z dokonywaniem transakcji na takim rynku były ustalane według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. Rynek zorganizowany definiowany był jako wyodrębniony pod względem organizacyjnym i finansowym, działający regularnie system, zapewniający jednakowe warunki zawierania transakcji oraz powszechny i równy dostęp do informacji o tych transakcjach.

Od dnia 1 stycznia 2005 roku aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Wiarygodnie oszacowana wartość godziwa dla instrumentów finansowych notowanych na rynku to wartość obliczona w oparciu o ceny ustalone na aktywnym rynku.

W przypadku papierów wartościowych, dla których nie było możliwości stałego określenia ich wartości rynkowej, nabytych z dyskontem lub premią, do dnia 31 grudnia 2004 roku Fundusz wyceniał te papiery wartościowe amortyzacją dyskonta lub premii. Zarówno odpis dyskonta, jak i amortyzacja premii naliczane były w każdym Dniu Wyceny i zaliczane odpowiednio do przychodów z lokat i kosztów operacyjnych. Od 1 stycznia 2005 roku powyższe zasady wyceny zostały zastąpione metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku metody wyceny stosowanej od 1 stycznia 2005 roku wszystkie elementy wyceny są przedstawiane jako przychody i koszty odsetkowe od papierów w skorygowanej cenie nabycia.

Do dnia 31 grudnia 2004 roku papiery wartościowe nabyte bądź zbyte w wyniku transakcji z przyrzeczeniem odkupu/odsprzedaży ujmowane były jak operacje kupna sprzedaży składników lokat Funduszu pod datą rozliczenia transakcji.

Od dnia 1 stycznia 2005 roku transakcje z przyrzeczeniem odkupu/odsprzedaży ujmują się w księgach rachunkowych Funduszu jako „Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu” lub „Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu” pod datą zawarcia transakcji.

Od dnia 1 stycznia 2005 wycena należności z tytułu nabycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu dokonywana jest metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Analogicznie zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wyceniane są metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Do dnia 31 grudnia 2004 roku papiery wartościowe nabyte z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu wyceniane były metodą amortyzacji różnicy pomiędzy ceną odkupu papierów wartościowych a ceną ich nabycia.

Zmiany metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

Przepisy powyższego Rozporządzenia wprowadziły pojęcie godziny, o której Fundusz określa ostatnie dostępne kursy w dniu dokonywania wyceny. W przypadku CitiZrównoważony Środkowoeuropejski FIO jest to godzina 23:00 w dniu wyceny.

Fundusz ujmuje wszystkie operacje, które wystąpią do godziny 23:00 w dniu wyceny potwierdzone wiarygodnymi dowodami księgowymi.

Fundusz dokonuje wyceny składników lokat na godzinę 23:00 w dniu wyceny zgodnie z zasadami opisanymi w części „Wycena składników lokat”.

Do 1 stycznia 2005 roku w Dniu Wyceny aktywa wyceniane były, a zobowiązania ustalane były według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia poprzedniego. W obecnym okresie sprawozdawczym wszystkie operacje są ujmowane, wyceniane, a zobowiązania ustalane według stanów w dniu wyceny.

Wprowadzone zmiany wyceny nie wpłynęły w istotny sposób na sytuację majątkową, finansową oraz na wynik z operacji Funduszu

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI (W TYS. PLN)

	31/12/2005	31/12/2004
Z tyt. zbytych lokat	0	0
Z tyt. instrumentów pochodnych	0	0
Z tyt. zbytych jednostek uczestnictwa	99	0
Z tyt. dywidend	0	0
Z tyt. odsetek, w tym	0	0
- od lokat bankowych	0	0
Z tyt. posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tyt. udzielanych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA (W TYS. PLN)

	31/12/2005	31/12/2004
Z tyt. nabytych aktywów	0	5 072
Z tyt. transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu	0	0
Z tyt. instrumentów pochodnych	0	0
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	1 230	980
Z tyt. odkupionych jednostek uczestnictwa	2 207	183
Z tyt. wypłaty dochodów Funduszu	0	0
Z tyt. wypłaty przychodów Funduszu	0	0
Z tyt. wyemitowanych obligacji	0	0
Z tyt. krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tyt. długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tyt. gwarancji lub poręczeń	0	0
Z tyt. rezerw	2 306	0
Pozostałe	957	1 064

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

W okresie sprawozdawczym wszystkie środki pieniężne w PLN znajdowały się na rachunkach bankowych w Banku Handlowym w Warszawie S.A. Środki w CZK i HUF znajdowały się na rachunkach w ING BSK S.A.

Średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu wynosił w okresie sprawozdawczym 12 591 tys. PLN

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2005 roku (w tys.)

	W walucie	W złotych polskich
Środki pieniężne		
BH S.A.	40 (PLN)	40
Depozyty		
BH S.A.	4 686 (PLN)	4 686
ING Bank Śląski	4 707 (HUF)	72
ING Bank Śląski	3 057 (CZK)	406

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2004 roku (w tys.)

	W walucie	W złotych polskich
Środki pieniężne		
BH S.A.	79 (PLN)	79
Depozyty		
BH S.A.	15 400 (PLN)	15 400
ING Bank Śląski	116 905 (HUF)	1 209
ING Bank Śląski	9 015 (CZK)	1 936

NOTA NR 5 – RYZYKA**Ryzyko stopy procentowej**

Dłużne skarbowe papiery wartościowe, stanowiące decydującą część portfela papierów dłużnych, uważane są powszechnie za walory o niewielkim poziomie ryzyka. Jednak dłużne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu, szczególnie długoterminowe, narażone są na ryzyko zmiany stóp procentowych, co może spowodować zmiany ich cen, a tym samym wartości jednostek uczestnictwa Funduszu.

Papiery dłużne zerokuponowe i stałokuponowe obciążone są ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, natomiast papiery dłużne zmienne kuponowe obciążone są ryzykiem przepływów pieniężnych wynikających ze stopy procentowej.

	31/12/2005 (w tys. PLN)	31/12/2004 (w tys. PLN)
	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	293 763 / 39,47%	105 504 / 71,83%
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	81 972 / 11,02%	18 650 / 12,70%

Ryzyko kredytowe

Jednym z ryzyk, na które wyeksponowane są lokaty Funduszu jest ryzyko kredytowe emitentów dłużnych papierów wartościowych, nabywanych przez Fundusz. Ryzyko to jest różne dla poszczegól-

nych emitentów i związane jest ze zdolnością do terminowej realizacji zobowiązań opisanych w warunkach emisji i które różnią się pomiędzy sobą w zależności od zdolności realizacji przez poszczególnych emitentów spłaty kapitału i odsetek w związku z zaciągniętymi zobowiązaniami. Ocena pozycji rynkowej, finansowej i majątkowej emitenta może wywierać wpływ na kształtowanie się ceny długu emitenta, stanowiących składnik portfela inwestycyjnego Funduszu a tym samym oddziaływać na wartość jednostek uczestnictwa Funduszu.

Jakiegolwiek opóźnienie lub nieprawidłowości w realizacji ww. zobowiązań przez emitenta może oznaczać poniesienie strat przez Fundusz, a tym samym mieć wpływ na wartość jednostki uczestnictwa Funduszu.

Działalność Funduszu związana jest również z istnieniem ryzyka kredytowego stron, z którymi zawierane są transakcje dotyczące papierów wartościowych. Przykładowo przy transakcjach odkupu (repurchase agreement) oraz transakcjach typu SWAP w przypadku utraty płynności lub niewypłacalności drugiej strony transakcji Fundusz może otrzymać płatność z opóźnieniem lub nie otrzymać jej w ogóle, co może mieć wpływ na płynność aktywów Funduszu, a nawet poniesienie strat przez Fundusz.

Zarządzający portfelem inwestycyjnym Funduszu będą zawierać w umowach postanowienia mające na celu ograniczenie lub wyłączenie przedmiotowych ryzyk w związku z realizacją poszczególnych transakcji. Czynności powyższe mogą jednakże czasami okazać się niewystarczające, w szczególności w zakresie zastosowania dostatecznych zabezpieczeń.

Ryzyko to dotyczy wszystkich obligacji nie emitowanych przez Skarb Państwa.

	31/12/2005 (w tys. PLN)	31/12/2004 (w tys. PLN)
	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym	6 073 / 0,82%	32 127 / 13,02%

Ryzyko walutowe

Wartość jednostki uczestnictwa jest nominowana w złotych, jednakże Fundusz może nabywać waluty obce oraz inwestować w aktywa nominowane w walutach obcych, zatem mogą na wartość jednostki oddziaływać zarówno pozytywnie, jak i negatywnie zmiany prawa dewizowego jak i zmiany kursów walutowych. Zmiany kursów walutowych mogą więc wpływać na wartość jednostki uczestnictwa jak również mogą wpływać na wartość dywidend i odsetek uzyskiwanych przez Fundusz. Ryzyko nabywania walut obcych oraz ryzyko inwestowania w aktywa nominowane w walutach obcych będzie minimalizowane przez zawieranie transakcji zabezpieczających. Niemniej istnieje prawdopodobieństwo niepełnego dopasowania instrumentów zabezpieczających, co może spowodować wpływ wahań kursów walut na jednostkę uczestnictwa Funduszu.

Strategia ta może także znacząco ograniczać stopę zwrotu wyrażoną w walucie obcej, jeżeli waluta, w której nominowane są aktywa umacnia się względem złotego.

Transakcje zabezpieczające, mające na celu redukcję ryzyka walutowego, mogą wywołać inne rodzaje ryzyk, takie jak ryzyko niewypłacalności partnera transakcji, które zostało opisane przy omawianiu ryzyka kredytowego, a także wyceny instrumentu zabezpieczającego (np. „cross-currency hedge” tj. walutowe transakcje wymiany płatności).

Struktura ryzyka walutowego została przedstawiona w nocie nr 9.

NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

W badanym okresie sprawozdawczym Fundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

NOTA NR 7 – TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. Stan na 31/12/2005

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	Wartość w tys. PLN
BS250106	02/01/2006	2 054

Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. Stan na 31/12/2004

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	Wartość w tys. PLN
BS120105	03/01/2005	1 996
BS211205	03/01/2005	14 998

Transakcje przedstawione powyżej są transakcjami w wyniku, których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności.

Na dzień 31/12/2005 roku oraz na dzień 31/12/2004 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

W badanym okresie sprawozdawczym Fundusz nie zaciągał ani nie wykorzystwał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

W badanym okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

Na dzień 31 grudnia 2005 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 2005 roku.

HUF

Kurs średni NBP - 0,015271

Rodzaj	Wartość w tys. HUF	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Papiery wartościowe	4 732 822	72 275	9,72%
Lokaty krótkoterminowe	4 707	72	0,01%

CZK

Kurs średni NBP - 0,1329

Rodzaj	Wartość w tys. CZK	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Papiery wartościowe	739 438	98 271	13,20%
Lokaty krótkoterminowe	3 057	406	0,05%

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

Kurs średni NBP - 0,01659

Rodzaj	Wartość w tys. HUF	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Papiery wartościowe	1 650 566	27 383	11,45%
Lokaty krótkoterminowe	116 905	1 209	0,51%

CZK

Kurs średni NBP - 0,1341

Rodzaj	Wartość w tys. CZK	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Papiery wartościowe	143 835	19 288	8,07%
Lokaty krótkoterminowe	9 015	1 936	0,81%

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

	01/01/2005– –31/12/2005 (w tys. PLN)	01/01/04– –31/12/2004 (w tys. PLN)
Akcje	11 536	6 610
Dłużne papiery wartościowe	3 374	734
Różnice kursowe	(1 522)	0

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

	01/01/2005– –31/12/2005 (w tys. PLN)	01/01/04– –31/12/2004 (w tys. PLN)
Akcje	56 268	15 873
Dłużne papiery wartościowe	(244)	1 310
Różnice kursowe	(2 925)	(1 908)

NOTA NR 11 – KOSZTY FUNDUSZU

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:

Opłata za zarządzanie

01/01/2005–31/12/2005 (w tys. PLN)	01/01/2004– 31/12/2004 (w tys. PLN)
16 599	4 763

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**Wartość aktywów netto**

31/12/2005 (w tys. PLN)	31/12/2004 (w tys. PLN)	31/12/2003 (w tys. PLN)
737 312	231 751	103 311

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w PLN)

31/12/2005	31/12/2004	31/12/2003
213,38	183,12	157,15

Informacje dodatkowe

Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

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

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 PLN)

Data wyceny	Data ogłoszenia korekty	Cena błędna	Cena Poprawna
10/03/2005	23/03/2005	195,90	195,95

Przyczyną powstania błędu w wycenie wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa było przyjęcie do wyliczenia średniej ceny z najlepszych ofert kupna i sprzedaży dla obligacji OK0805. Błąd anonimowego uczestnika MTS-CETO polegający na umieszczeniu oferty sprzedaży znacznie odbiegającej od cen rynkowych został wychwycony i na tej podstawie MTS-CETO poinformowała o korekcie ceny zgłoszonej w ofercie sprzedaży. Komunikat MTS-CETO w przedmiotowej kwestii został opublikowany po momencie uzgodnienia i wysłania wyceny.

Wszelkie korekty związane ze zmianą wyceny zostały wykonane w czasie pozwalającym na przyznanie i umorzenie jednostek uczestnictwa według prawidłowych wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nie rozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

Zestawienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

BILANS

Pozycje bilansu po przekształceniu		Pozycje bilansu przed	
31/12/2004	w tys. PLN	31/12/2004	w tys. PLN
I. 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	79	I.3 Środki Pieniężne - rachunki bankowe - lokaty krótkoterminowe	18 624 79 18 545
I. 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	16 994	I.1. Lokaty	219 042
I. 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	168 871	Papiery wartościowe	219 042
- dłużne papiery wartościowe	59 889	- akcje	62 310
- akcje	108 982	- akcje zagraniczne	46 671
		- obligacje	68 602
		- bony skarbowe	19 382
		- papiery niedopuszczone do publicznego obrotu	22 077
I. 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	53 106	1. 4. Należności	1 384
- dłużne papiery wartościowe	34 561	Odsetki	1 384
- depozyty bankowe	18 545		

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Pozycje rachunku wyniku z operacji po przekształceniu		Pozycje rachunku wyniku z operacji przed przekształceniem	
31/12/2004	w tys. PLN	31/12/2004	w tys. PLN
I. Przychody z lokat	4 542	I. Przychody z lokat	4 545
		1. Odsetki	2 435
2. Przychody odsetkowe	3 570	2. Odpis dyskonta	1 138
II. Koszty Funduszu	5 258	II. Koszty operacyjne	5 260
3. Opłaty dla depozytariusza	204	3. Opłaty dla depozytariusza	211
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	7	8. Podatki i opłaty, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa	25
12. Pozostałe	36	10. Amortyzacja premii	3
		13. Pozostałe	10

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH
BANKU HANDLOWEGO SA

Part of the  group of companies

**Roczne sprawozdanie finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r.**

**Fundusz Inwestycyjny Otwarty
CitiAkcji**



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 CitiAkcji (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 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Dyrektor Departamentu
Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

Dyrektor
Departament Sprzedaży
Usług Powierniczych
Tomasz J. Stachurski

Warszawa, 26 kwietnia 2006 r.

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: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2005 r. o wartości 149.141 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 153.164 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 27.607 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 66.234 tys. złotych oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. jest odpowiedzialny za prawdziwość ksiąg rachunkowych oraz rzetelność i jasność sprawozdania finansowego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiAkcji sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r., nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi. Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym oraz prawdziwości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Sprawozdań Finansowych. Przepisy te wymagają, aby badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. 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 Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Wyrażamy przekonanie, że przeprowadzone przez nas badanie stanowi wystarczającą podstawę dla naszej opinii.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiAkcji przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2005 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 wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiAkcji, oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Stwierdzamy, że List Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. skierowany do uczestników Funduszu zawiera informacje, o których mowa w § 37 punkt 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r., nr 231, poz. 2318 z późniejszymi zmianami) i są one zgodne z danymi zawartymi w sprawozdaniu finansowym Funduszu.

Do sprawozdania finansowego dołączono Oświadczenie Depozytariusza.

Biegły rewident nr 796/1670
Bogdan Dębicki, Członek Zarządu

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

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

Warszawa, 26 kwietnia 2006 r.

Warszawa, 26 kwietnia 2006 r.

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Nazwa Funduszu

Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiAkcji, zwany dalej Funduszem. Fundusz może używać skróconej nazwy CitiAkcji FIO oraz odpowiednika tej nazwy w językach obcych. Decyzją nr DFN-409/5-29/98 z dnia 5 listopada 1998 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Akcji Kapitał Handlowy II. Decyzją nr DFI 1-4050/5-4/02-785 z 5 marca 2002 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła zezwolenia na zmianę nazwy Funduszu na CitiAkcji FIO (zmiana nazwy weszła w życie z dniem 26 marca 2002 roku). Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych pod nr Rfj 2, w dniu 21 grudnia 1998 roku.

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

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, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych lub w następujących państwach należących do OECD: Stany Zjednoczone Ameryki, Kanada, Australia, Japonia, Republika Korei,
 - 2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego 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) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych, a także - na podstawie zgody Komisji Papierów Wartościowych i Giełd - w bankach zagranicznych w rozumieniu tej ustawy, pod warunkiem, że bank zagraniczny podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym w rozumieniu tej ustawy
 - 4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt 1) i 2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:

- a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego, albo przez bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż państwo członkowskie, albo w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie, lub
- b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
- c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt. 1 lub
- d) emitowane przez inne podmioty, pod warunkiem, że inwestycje w takie papiery wartościowe podlegają ochronie inwestora równoważnej do określonej w lit. a-c oraz emitent spełnia łącznie następujące warunki:
 - emitent bądź gwarant emisji lub podmiot posiadający akcje lub udziały reprezentujące co najmniej 75% kapitału emitenta posiada rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez jedną z następujących agencji ratingowych: Moody's, Fitch, Standard&Poor's,
 - jest spółką, której kapitał własny wynosi co najmniej 10 000 000 euro,
 - publikuje roczne sprawozdania finansowe, zgodnie z przepisami prawa wspólnotowego, dotyczące rocznych sprawozdań finansowych niektórych rodzajów spółek,
 - należy do grupy kapitałowej, w skład której wchodzi co najmniej jedna spółka, której papiery wartościowe są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym,
 - zajmuje się finansowaniem grupy, o której mowa w tiret trzecie, albo finansowaniem mechanizmów przekształcania długu w papiery wartościowe z wykorzystaniem bankowej linii kredytowej,
- 5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w punkcie 1, 2 i 4.

2. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, 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 nabywać:
 - 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
 - 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa umarzając je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest na zasadzie wzajemności współpraca Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w rozdziale I działu V Ustawy,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych pod warunkiem, że nie więcej niż 10% wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
 4. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo.
 5. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są wystandardyzowane i niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego.
5. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 20% wartości aktywów Funduszu.
6. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Europejski Bank Inwestycyjny, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską oraz w papiery wartościowe emitowane przez państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, pod warunkiem, że emitent (państwo członkowskie, jednostka samorządu terytorialnego, jednostka samorządu terytorialnego państwa członkowskiego) posiada odpowiedni rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Moody's, Fitch, Standard&Poor's.
7. Fundusz może lokować do 35% wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane przez państwo należące przez OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.
8. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe poręczane lub gwarantowane przez podmioty o których mowa w punkcie 6.
9. Fundusz może lokować do 35% wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w punkcie 7, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35% wartości aktywów Funduszu.
10. Jeżeli lokaty Funduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Europejski Bank Inwestycyjny, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską, o których mowa w punkcie 6 i 8, nie spełniają warunków określonych odpowiednio w punkcie 7 i 9, Fundusz dokonuje lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji jednego emitenta, z tym, że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości aktywów Funduszu.
11. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w ust. 4 „Lokaty Funduszu”.
12. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, o których mowa w ust. 4 „Lokaty Funduszu”, nie może przewyższać 30% wartości aktywów Funduszu, zaś łączna wartość lokat w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę zagranicą, o których mowa w ust. 4 „Lokaty Funduszu”, nie może przekroczyć 30% wartości aktywów Funduszu.

Limity inwestycyjne Funduszu

1. Łączna wartość lokat określonych w ust. 1 pkt 5) „Lokaty Funduszu” nie może przewyższyć 10% wartości aktywów Funduszu.
2. Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
3. Fundusz może lokować do 10% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości aktywów Funduszu.
4. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich aktywów w depozyty w tym samym banku krajowym, lub w tej samej instytucji kredytowej.

13. Postanowień ust. 2 i 3 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.
14. 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. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% wartości aktywów Funduszu.
15. Fundusz nie może:
 - a) nabyć papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,
 - b) nabyć więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,
 - c) nabyć więcej niż 25% ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarzającej je na żądanie uczestnika,
 - d) nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot,
 - e) nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.
16. 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% ogólnej liczby głosów.
17. W przypadku grup kapitałowych Fundusz stosuje następujące zasady:
 - 1) podmioty należące do grupy kapitałowej, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot,
 - 2) Fundusz może lokować do 20% wartości aktywów łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1,
 - 3) w przypadku o którym mowa w pkt 2, Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1,
 - 4) łączna wartość lokat Funduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości aktywów Funduszu, nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% wartości aktywów Funduszu.
18. 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.

19. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 30% wartości aktywów netto Funduszu.

W przypadku przekroczenia ograniczeń, o których mowa powyżej Fundusz jest zobowiązany do niezwłocznego dostosowania stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych.

Zmiany limitów inwestycyjnych wprowadzonych od 1 stycznia 2005 roku

Od 1 stycznia 2005 roku Fundusz jest zobowiązany do niezwłocznego dostosowywania swoich aktywów do ograniczeń inwestycyjnych, o których mowa w ustawie o funduszach inwestycyjnych oraz w statucie Funduszu. Poprzednie zapisy zawarte w przepisach prawa pozwalały na dostosowywanie składników lokat w przeciągu 6 miesięcy od dnia wystąpienia przekroczenia limitu inwestycyjnego.

Towarzystwo będące organem Funduszu

Fundusz jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego Spółka Akcyjna mające siedzibę w Warszawie, ul. Traugutta 7/9. Towarzystwo zostało w dniu 12 marca 2001 roku wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 2717. Do dnia 1 lutego 2006 roku jedynym akcjonariuszem Towarzystwa był Bank Handlowy w Warszawie SA z siedzibą w Warszawie, ul. T. Chałubińskiego 8. Od dnia 1 lutego 2006 roku jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Legg Mason Inc. z siedzibą w Baltimore, USA.

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2005 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.

Informacje o podmiocie, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Podmiotem, który przeprowadził badanie powyższego sprawozdania finansowego jest KPMG Audyt Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Chłodnej 51, która została wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 104753. KPMG Audyt Sp. z o. o. jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych wpisanym na listę pod numerem 458.

Kategorie jednostek uczestnictwa

Fundusz nie posiada rozróżnienia kategorii jednostek uczestnictwa, które miałyby inny udział w zyskach, przychodach lub kosztach Funduszu.

Zestawienie lokat – tabela główna

(W tys. PLN z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem podanej w %)

	31/12/2004			31/12/2005		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	63 427	81 855	92,29	104 156	148 129	92,51
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	46	46	0,05	24	26	0,02
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	693	693	0,78	986	986	0,62
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Suma	64 166	82 594	93,12	105 166	149 141	93,15

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z tabelami uzupełniającymi i dodatkowymi oraz notami objaśniającymi i informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – AKCJE

(W tys. PLN z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem podanej w % oraz liczby papierów wartościowych w sztukach)

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma akcji			4 862 759		104 156	148 129	92,51
AGORA	Aktywny rynek regulowany	GPW	33 878	Polska	1 853	2 338	1,46
BIG	Aktywny rynek regulowany	GPW	176 005	Polska	457	924	0,58
BPH PBK	Aktywny rynek regulowany	GPW	8 600	Polska	3 083	6 454	4,03
BRE	Aktywny rynek regulowany	GPW	16 489	Polska	1 990	2 787	1,74
BSK	Aktywny rynek regulowany	GPW	6 380	Polska	2 921	3 598	2,25
BUDIMEX	Aktywny rynek regulowany	GPW	98 724	Polska	3 895	3 801	2,37
BZWBK	Aktywny rynek regulowany	GPW	35 102	Polska	3 673	4 967	3,10
CERSANIT	Aktywny rynek regulowany	GPW	217 220	Polska	2 539	3 041	1,90
ECHO	Aktywny rynek regulowany	GPW	16 656	Polska	2 146	2 598	1,62
ELBUDOWA	Aktywny rynek regulowany	GPW	43 936	Polska	901	1 617	1,01
ELDORADO	Aktywny rynek regulowany	GPW	55 993	Polska	1 660	1 724	1,08
GTC	Aktywny rynek regulowany	GPW	25 039	Polska	3 055	4 332	2,71
JCAA	Aktywny rynek regulowany	GPW	63 239	Polska	1 933	2 378	1,48
KĘTY	Aktywny rynek regulowany	GPW	20 628	Polska	2 041	2 589	1,62
KGHM	Aktywny rynek regulowany	GPW	206 984	Polska	5 089	12 936	8,08
KOELNER	Aktywny rynek regulowany	GPW	68 733	Polska	1 069	2 131	1,33
KRUSZWIC	Aktywny rynek regulowany	GPW	64 661	Polska	1 834	1 688	1,05
LENTEX	Aktywny rynek regulowany	GPW	67 761	Polska	1 143	915	0,57
LOTOS	Aktywny rynek regulowany	GPW	137 919	Polska	5 521	6 096	3,81
LPP	Aktywny rynek regulowany	GPW	5 866	Polska	2 916	4 458	2,78
MOL PL	Aktywny rynek regulowany	GPW	12 200	Polska	3 313	3 717	2,32
NETIA	Aktywny rynek regulowany	GPW	125 635	Polska	486	716	0,45
ORBIS	Aktywny rynek regulowany	GPW	60 803	Polska	1 643	2 006	1,25
PEKAO	Aktywny rynek regulowany	GPW	66 884	Polska	7 806	11 671	7,29
PGF	Aktywny rynek regulowany	GPW	48 166	Polska	2 279	2 924	1,83
PGNiG	Aktywny rynek regulowany	GPW	1 895 657	Polska	6 598	6 578	4,11
PKN	Aktywny rynek regulowany	GPW	144 331	Polska	3 910	9 049	5,65
PKO BP	Aktywny rynek regulowany	GPW	332 370	Polska	7 806	9 639	6,02
POLIMEX	Aktywny rynek regulowany	GPW	86 994	Polska	2 895	5 420	3,38
PROKOM	Aktywny rynek regulowany	GPW	25 618	Polska	3 063	3 535	2,21
RAFAKO	Aktywny rynek regulowany	GPW	210 492	Polska	3 318	4 178	2,61
SOFTBANK	Aktywny rynek regulowany	GPW	34 600	Polska	1 242	1 349	0,84
TPSA	Aktywny rynek regulowany	GPW	369 610	Polska	5 824	8 649	5,40
TVN	Aktywny rynek regulowany	GPW	58 883	Polska	3 293	4 593	2,87
ZREW	Aktywny rynek regulowany	GPW	20 703	Polska	961	2 733	1,71

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

(W tys. PLN z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem w % oraz liczby papierów wartościowych w sztukach)

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma dłużnych papierów wartościowych							24	60	24	26	0,02
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje							3	30	3	3	0,00
<i>Notowane na aktywnym rynku</i>							<i>3</i>	<i>30</i>	<i>3</i>	<i>3</i>	<i>0,00</i>
TZ0506	Aktywny rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	05/05/06	Zmienne 3,97%	1	10	1	1	0,00
TZ0806	Aktywny rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	05/08/06	Zmienne 4,13%	1	10	1	1	0,00
TZ1106	Aktywny rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	05/11/06	Zmienne 4,44%	1	10	1	1	0,00
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje							21	30	21	23	0,02
<i>Notowane na aktywnym rynku</i>							<i>21</i>	<i>30</i>	<i>21</i>	<i>23</i>	<i>0,02</i>
TZ0208	Aktywny rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	05/02/08	Zmienne 4,59%	1	10	1	1	0,00
DZ0109	Aktywny rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	18/01/09	Zmienne 7,73%	10	10	10	11	0,01
DZ0709	Aktywny rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	18/07/09	Zmienne 5,98%	10	10	10	11	0,01

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – DEPOZyty

(W tys. PLN z wyjątkiem wartości w danej walucie – odpowiednio w PLN)

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys. PLN	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN	Procentowy udział w aktywach ogółem
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Handlowy w Warszawie	Polska	PLN	2,85%	986 238,83	986	986 238,83	986	0,62

TABELA DODATKOWA – GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART.98 USTAWY

(W tys. PLN)

Nazwa grupy kapitałowej	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa Kapitałowa Polimex-Mostal Siedlce S.A.	8 153	5,09
Prokom Software S.A.	4 884	3,05

Bilans

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

	31/12/2004	31/12/2005
I. AKTYWA	88 691	160 137
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	79	19
2. Należności	0	68
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	6 018	10 909
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	81 901	148 155
- dłużne papiery wartościowe	46	26
- akcje	81 855	148 129
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	693	986
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- akcje	0	0
- depozyty bankowe	693	986
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	1 761	6 973
III. AKTYWA NETTO	86 930	153 164
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	71 577	110 204
1. Kapitał wpłacony	180 291	302 579
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(108 714)	(192 375)
V. DOCHODY ZATRZYMANE	(3 076)	(1 015)
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(1 667)	(2 664)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(1 409)	1 649
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	18 429	43 975
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI	86 930	153 164
VIII. LICZBA JEDNOSTEK UCZESTNICTWA	494 751,420	705 220,329
IX. WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA	175,70	217,19

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Rachunek wyniku z operacji

(W tys. PLN z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa w PLN)

	01/01/2004– –31/12/2004	01/01/2005– –31/12/2005
I. PRZYCHODY Z LOKAT	1 280	3 177
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	880	2 828
2. Przychody odsetkowe	399	347
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
5. Pozostałe	1	2
II. KOSZTY FUNDUSZU	2 355	4 174
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 184	3 990
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	131	152
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	7	9
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0	0
8. Usługi prawne	23	3
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	10
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
13. Pozostałe	10	10
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO	2 355	4 174
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	(1 075)	(997)
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	12 448	28 604
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	690	3 058
- z tytułu różnic kursowych	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	11 758	25 546
- z tytułu różnic kursowych	0	0
VII. WYNIK Z OPERACJI	11 373	27 607
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	22,99	39,15

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	01/01/2004– –31/12/2004	01/01/2005– –31/12/2005
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	46 048	86 930
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	11 373	27 607
a) przychody z lokat netto	(1 075)	(997)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	690	3 058
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	11 758	25 546
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	11 373	27 607
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem)		
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	29 509	38 627
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	81 867	122 288
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	(52 358)	(83 661)
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	40 882	66 234
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	86 930	153 164
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	61 659	112 615
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	504 269,476	661 114,406
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	326 265,340	450 645,497
c) saldo zmian	178 004,136	210 468,909
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 261 263,809	1 922 378,215
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	766 512,389	1 217 157,886
c) saldo zmian	494 751,420	705 220,329
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA		
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	145,38	175,70
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	175,70	217,19
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	20,86%	23,61%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	145,37	164,42
- data wyceny	2004/01/02	2005/05/16
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	175,54	219,5
- data wyceny	2004/12/31	2005/12/27
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	175,54	217,21
- data wyceny	2004/12/31	2005/12/30
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO, W TYM:		
	3,8%	3,7%
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,5%	3,5%
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,0%	0,0%
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,2%	0,1%
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0,0%	0,0%
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,0%	0,0%
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0,0%	0,0%

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Noty objaśniające

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

Uwagi ogólne

Fundusz stosuje przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318, z późniejszymi zmianami) oraz sporządził powyższe roczne sprawozdanie finansowe 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).

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

1. Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej, zgodnie z formatem określonym przez Rozporządzenie o rachunkowości funduszy.
2. Kwoty zamieszczone w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, która podana jest w zł, oraz liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach.
3. Sprawozdanie finansowe zawiera wynik z operacji Funduszu obejmujący:
 - a) Przychody z lokat netto,
 - b) Zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat,
 - c) Niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.
4. Sprawozdanie finansowe przygotowane jest zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości Funduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. Zestawienie lokat,
3. Bilans,
4. Rachunek wyniku z operacji,
5. Zestawienie zmian w aktywach netto,
6. Noty objaśniające,
7. Informację dodatkową.

Sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2005 roku zawiera dane porównywalne za poprzedni rok obrotowy.

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.

Cena nabycia papierów wartościowych nominowanych w walutach obcych wyrażana jest w walucie obcej oraz w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu ujęcia operacji w księgach rachunkowych Funduszu.

Nabycie albo zbycie składników lokat ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.

Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz w dniu wyceny po godzinie 23:00 (Godzina wskazana przez Fundusz, o której określa się ostatnie dostępne kursy w dniu wyceny) oraz składniki, dla których o godzinie 23:00 brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku transakcji walutowych ujmuje się je w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych Funduszu.

Waluty obce nabywane przez Fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna zagranicznych papierów wartościowych, nie stanowiące lokat Funduszu, oraz waluty obce sprzedawane przez Fundusz, ujmuje się w dniu rozliczenia transakcji nabycia/sprzedaży waluty. Do dnia rozliczenia wycenie podlega forward walutowy, ujmowany jako niezrealizowany zysk/strata, wynikający z porównania kursu rozliczeniowego i średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Transakcje nabycia walut obcych ujmuje się w księgach rachunkowych według faktycznie poniesionego kosztu, a transakcje sprzedaży walut obcych ujmuje się według faktycznie uzyskanych środków. Wynik na transakcji zakupu i sprzedaży walut stanowi przychód lub koszt Funduszu.

Wartość wg ceny nabycia oraz wartość wg wyceny na dzień bilansowy dotyczące dłużnych papierów wartościowych wykazane w zestawieniu lokat oraz bilansie Funduszu obejmują wartość nominalu – odpowiednio na dzień zakupu i dzień bilansowy – oraz naliczone odsetki.

Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy. Należną dywidendę od jednostek i tytułów uczestnictwa ujmuje się w księgach proporcjonalnie do częstotliwości ustalania aktywów netto w dniach wyceny.

Przystługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Niewykorzystane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte po wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

Przystługujące prawo poboru akcji oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw. Prawo poboru akcji oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji notowanych na aktywnych rynkach zagranicznych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym po raz pierwszy papier wartościowy jest notowany bez tych praw.

Fundusz nalicza i ujmuje przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych w następujący sposób:

- w przypadku dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku – odsetki naliczone są przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – odsetki naliczone są zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta

W przypadku dłużnych papierów wartościowych zerokuponowych notowanych na aktywnym rynku, różnica między wartością bieżącą a wartością w cenie nabycia jest ujmowana w całości w niezrealizowanych zyskach/stratach (w przypadku sprzedaży odpowiednio w zrealizowanych zyskach/starach)

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. Fundusz odkupuje jako pierwsze jednostki zbyte najwcześniej.

Na dzień 31 grudnia 2005 Fundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 30 grudnia 2005 roku.

Fundusz ujmuje koszty w okresie, którego dotyczą. Fundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki (Preliminarz kosztów). Płatności z tytułu kosztów Funduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.

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. oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

Fundusz w celu pełnego ujęcia transakcji z dnia wyceny będzie określał w dniu dokonywania wyceny ostatnie dostępne kursy, o godzinie 23:00.

Odsetki od środków pieniężnych i przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „HIFO”, tzn. pierwsze sprzedawane są papiery o najwyższej cenie nabycia. W przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, jako pierwsze sprzedaje się papiery wartościowe o najwyższej bieżącej wartości księgowej.

Wartość aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Funduszu, w dniu wyceny, podzielonej przez całkowitą liczbę jednostek uczestnictwa, które w tym dniu są w posiadaniu uczestników Funduszu.

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r., Nr 76, poz.694 z późn. zm.) w dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny:

- dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku,
- papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu,
- zobowiązań z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku ustala się w następujący sposób:

- 1) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – w oparciu o:
 - a) ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów funduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs.
 - b) w przypadku braku kursu zamknięcia – innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, w szczególności cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu.
- 2) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym w dniu wyceny nie zawarto żadnej transakcji na danym składniku aktywów albo wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski, w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą według metod wyceny określonych w ust. 3
- 3) jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, zgodnie z zasadami, o których mowa w ust. 3.

2. Uznanie danego rynku za aktywny następuje po łącznym spełnieniu przez ten rynek w odniesieniu do określonego składnika aktywów Funduszu następujących kryteriów:

- papiery wartościowe będące przedmiotem obrotu na tym rynku są jednorodne,
- zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcami i sprzedawcami,
- ceny są podawane do publicznej wiadomości.

3. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą, o której mowa w ust. 1, pkt 2 i 3 uznaje się wartość wyznaczoną według następującej kolejności, na podstawie:

- 1) nietransakcyjnego kursu fixingowego z dnia wyceny, a w przypadku jego braku,
- 2) średniej w dniu wyceny z pochodzących z rynku aktywnego najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź wyłącznie w ofertach kupna jest niedopuszczalne, a w przypadku jej braku,
- 3) wartości oszacowanej składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi (Bloomberg a przy jego braku Reuters a przy jego braku Barra), o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, a w przypadku jej braku.
- 4) publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie papieru wartościowego, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

4. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym aktywnym rynku, za kryterium wyboru rynku głównego, w oparciu o który ustalana jest wartość danego składnika aktywów Funduszu, przyjmuje się w pierwszej kolejności możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku a jako równoprawne kryteria dodatkowe przyjmuje się wolumen obrotu na danym papierze wartościowym lub liczbę zawartych transakcji

na danym papierze wartościowym. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Funduszu, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

5. Dla składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku ich wartość z zastrzeżeniem ust. 6 i 7 wycenia się według:

- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, weksli i depozytów – skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny,
- 2) w przypadku papierów wartościowych innych niż w pkt. 1) powyżej – wartości godziwej spełniającej warunki określone w ust. 3.

W przypadku przeszacowania papieru wartościowego do wysokości skorygowanej ceny nabycia – dotychczasowa wartość papieru wartościowego wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

6. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, poczynając od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, poczynając od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
7. Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną wykupu danej obligacji a ceną, po jakiej Fundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.
8. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Fundusz wycenia według kursu określającego stan rozliczeń Funduszu i instytucji rozliczeniowej. Kontrakty terminowe zawarte poza aktywnym rynkiem wycenia się w wartości godziwej, według metody określającej stan rozliczeń Funduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu.
9. Zobowiązania Funduszu z tytułu wystawionych opcji notowanych na aktywnym rynku wycenia się według wartości ustalonej zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1-5.
10. Jednostki uczestnictwa i inne tytuły uczestnictwa w instytucjach zbiorowego inwestowania, nienotowane na aktywnym rynku, wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez Instytucję wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa przy uwzględnieniu wszystkich istotnych zmian wartości godziwej w okresie pomiędzy ogłoszeniem wartości jednostki a dniem wyceny.
11. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach wycenia się w sposób określony w ust. 1, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 4.
12. Zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na aktywnym rynku – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. 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 ostatniego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.

13. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu zgodnie z ust. 12.

14. Zmiany w stosowanych przez Fundusz zasadach wyceny będą publikowane w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.

Zmiany wprowadzone w 2004 roku

W 2004 roku Fundusz nie wprowadził istotnych zmian w polityce rachunkowości.

Zmiany wprowadzone w 2005 roku

Wprowadzone od 1 stycznia 2005 roku zmiany polityki rachunkowości Funduszu wynikały z zasad wprowadzonych przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318 z późniejszymi zmianami).

Zmiany w ujmowaniu składników aktywów i pasywów Funduszu

W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami

- notowanych na aktywnym rynku - wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek do dnia 31 grudnia 2004 roku ujmowana była w księgach rachunkowych odrębnie, przy czym odsetki ujmowane były jako należności. Od 1 stycznia 2005 roku powyższe wartości wykazuje się łącznie w Bilansie i Zestawieniu Lokat
- wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej – wartość wynikająca z wyceny, obejmująca naliczone odsetki, ujmowana jest w księgach rachunkowych i sprawozdaniu łącznie. Do dnia 31 grudnia 2004 r. dłużne papiery wartościowe wyceniane metodą liniowej amortyzacji różnicy między ceną nabycia a wartością nominalną ujmowane były odrębnie od naliczonych odsetek. Odsetki należne były ujmowane jako należności.

Fundusz ujmuje w księgach rachunkowych transakcje nabycia i zbycia składników lokat w dniu zawarcia transakcji. W poprzednim okresie sprawozdawczym jedynie składniki lokat nabyte lub zbyte w transakcjach objętych systemem gwarantującym ich rozliczenie były ujmowane w dacie zawarcia transakcji. Pozostałe transakcje były ujmowane w dacie rozliczenia.

Do dnia 31 grudnia 2004 r. aktywa Funduszu będące przedmiotem notowań na rynku zorganizowanym były wyceniane, a zobowiązania związane z dokonywaniem transakcji na takim rynku były ustalane według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. Rynek zorganizowany definiowany był jako wyodrębniony pod względem organizacyjnym i finansowym, działający regularnie system, zapewniający jednakowe warunki zawierania transakcji oraz powszechny i równy dostęp do informacji o tych transakcjach.

Od dnia 1 stycznia 2005 r. aktywa funduszu wycenia się, a zobowiązania funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Wiarygodnie oszacowana wartość godziwa dla instrumentów finansowych notowanych na rynku to wartość obliczona w oparciu o ceny ustalone na aktywnym rynku.

W przypadku papierów wartościowych, dla których nie było możliwości stałego określenia ich wartości rynkowej, nabytych z dyskontem lub premią, do dnia 31 grudnia 2004 roku Fundusz wyceniał te

papiery wartościowe amortyzacją dyskonta lub premii. Zarówno odpis dyskonta, jak i amortyzacja premii naliczane były w każdym Dniu Wyceny i zaliczane odpowiednio do przychodów z lokat i kosztów operacyjnych. Od 1 stycznia 2005 roku powyższe zasady wyceny zostały zastąpione metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku metody wyceny stosowanej od 1 stycznia 2005 roku wszystkie elementy wyceny są przedstawiane jako przychody i koszty odsetkowe od papierów w skorygowanej cenie nabycia.

Do dnia 31 grudnia 2004 roku papiery wartościowe nabyte bądź zbyte w wyniku transakcji z przyrzeczeniem odkupu/odsprzedaży ujmowane były jak operacje kupna sprzedaży składników lokat Funduszu pod datą rozliczenia transakcji.

Od dnia 1 stycznia 2005 roku transakcje z przyrzeczeniem odkupu/odsprzedaży ujmowane są w księgach rachunkowych Funduszu jako „Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu” lub „Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu” pod datą zawarcia transakcji.

Od dnia 1 stycznia 2005 roku wycena należności z tytułu nabycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu dokonywana jest metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Analogicznie zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, wyceniane są metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Do dnia 31 grudnia 2004 roku papiery wartościowe nabyte z udziałem przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu wyceniane były metodą amortyzacji różnicy pomiędzy ceną odkupu papierów wartościowych a ceną ich nabycia.

Zmiany metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

Przepisy powyższego Rozporządzenia wprowadziły pojęcie godziny, o której Fundusz określa ostatnie dostępne kursy w dniu dokonywania wyceny. W przypadku CitiAkcji FIO jest to godzina 23:00 w dniu wyceny.

Fundusz ujmuje wszystkie operacje, które wystąpią do godziny 23:00 w dniu wyceny potwierdzone wiarygodnymi dowodami księgowymi.

Fundusz dokonuje wyceny składników lokat na godzinę 23:00 w dniu wyceny zgodnie z zasadami opisanymi w części „Wycena składników lokat”.

Do 1 stycznia 2005 roku w Dniu Wyceny aktywa wyceniane były, a zobowiązania ustalane były według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia poprzedniego. W obecnym okresie sprawozdawczym wszystkie operacje są ujmowane, wyceniane, a zobowiązania ustalane według stanów w dniu wyceny.

Wprowadzone zmiany wyceny nie wpłynęły w istotny sposób na sytuację majątkową, finansową oraz na wynik z operacji Funduszu

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI (W TYS. PLN)

	31/12/2005	31/12/2004
Z tyt. Zbytych lokat	0	0
Z tyt. instrumentów pochodnych	0	0
Z tyt. zbytych jednostek uczestnictwa	68	0
Z tyt. dywidend	0	0
Z tyt. odsetek	0	0
Z tyt. posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tyt. udzielanych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA (W TYS. PLN)

	31/12/2005	31/12/2004
Z tyt. nabytych aktywów	4 791	1 349
Z tyt. transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tyt. instrumentów pochodnych	0	0
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	358	90
Z tyt. odkupionych jednostek uczestnictwa	1 192	112
Z tyt. wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tyt. wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tyt. wyemitowanych obligacji	0	0
Z tyt. krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tyt. długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tyt. gwarancji lub poręczeń	0	0
Z tyt. rezerw w tym:	542	0
- na wynagrodzenie Towarzystwa	444	0
- na pozostałe koszty	98	0
Pozostałe zobowiązania	90	210

NOTA – 4 ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

W okresie sprawozdawczym wszystkie środki pieniężne znajdowały się na rachunkach bankowych w Banku Handlowym w Warszawie S.A.

W okresie objętym sprawozdaniem fundusz nie posiadał środków pieniężnych denominowanych w walutach obcych.

Średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu wynosił w okresie sprawozdawczym 1 398 tys. zł.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty znajdujące się w Banku Handlowym w Warszawie SA

	31/12/2005 (w tys. PLN)	31/12/2004 (w tys. PLN)
Środki pieniężne	19	79
Depozyty	986	693

NOTA NR 5 – RYZYKA**Ryzyko stopy procentowej**

Na dzień 31 grudnia 2005 roku Fundusz w części dłużnej portfela inwestycyjnego posiadał wyłącznie dłużne papiery wartościowe Skarbu Państwa o zmiennym oprocentowaniu, z którymi związane jest ryzyko przepływów środków pieniężnych.

	31/12/2005	31/12/2004
	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej	0	0
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej	26 / 0,02%	46 / 0,05%

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest związane ze zdolnością do terminowej realizacji zobowiązań:

- Emitentów dłużnych papierów wartościowych
- Stron, z którymi Fundusz zawiera transakcje dotyczące papierów wartościowych (np. transakcje odkupu, transakcje typu SWAP).

Na dzień 31 grudnia 2005 roku Fundusz posiadał w części dłużnej portfela inwestycyjnego wyłącznie dłużne papiery wartościowe Skarbu Państwa.

Ryzyko walutowe

Na dzień 31 grudnia 2005 roku Fundusz nie posiadał aktywów ani pasywów denominowanych w walutach obcych.

Na dzień 31 grudnia 2004 roku Fundusz nie posiadał aktywów ani pasywów denominowanych w walutach obcych.

NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

W badanym okresie sprawozdawczym Fundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

NOTA NR 7 – TRANSAKcje PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. Stan na 31/12/2005

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	Wartość w tys. PLN
OK0806	02/01/2006	2 910
PS0310A	02/01/2006	3 999
PS0310B	03/01/2006	4 000

Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. Stan na 31/12/2004

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	Wartość w tys. PLN
BS120105	03/01/2005	6 018

Transakcje przedstawione powyżej są transakcjami w wyniku, których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności.

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

W badanym okresie sprawozdawczym Fundusz nie zaciągał ani nie wykorzystywał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

W badanym okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

Na dzień 31 grudnia 2005 roku Fundusz nie posiadał lokat denominowanych w walutach obcych.

Na dzień 31 grudnia 2004 roku Fundusz nie posiadał lokat denominowanych w walutach obcych.

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

	31/12/2005 (w tys. PLN)	31/12/2004 (w tys. PLN)
akcje	3 056	672
obligacje	2	12
pozostałe	0	6

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

	31/12/2005 (w tys. PLN)	31/12/2004 (w tys. PLN)
akcje	25 546	11 768
obligacje	0	(10)

NOTA NR 11 – KOSZTY FUNDUSZU

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 3 990 tys. zł.

Towarzystwo nie pobiera od Funduszu zmiennego wynagrodzenia uzależnionego od wyników Funduszu.

Dane porównywalne o jednostkach uczestnictwa**Wartość aktywów netto**

31/12/2005 (w tys. PLN)	31/12/2004 (w tys. PLN)	31/12/2003 (w tys. PLN)
153 164	86 930	46 048

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w zł.

31/12/2005	31/12/2004	31/12/2003
217,19	175,70	145,38

Informacje dodatkowe

Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

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

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 sprawozdawczym nie wystąpiły korekty błędów podstawowych.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nie rozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz

Zestawienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

BILANS

Pozycje bilansu po przekształceniu		Pozycje bilansu przed przekształceniem	
31/12/2004	Tys. PLN	31/12/2004	Tys. PLN
I. 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	79	I.3 Środki Pieniężne - rachunki bankowe - lokaty krótkoterminowe	772 79 693
I. 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	6 018	I.1. Lokaty	87 918
I. 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	81 901	Papiery wartościowe	87 918
- dłużne papiery wartościowe	46	- akcje	81 855
- akcje	81 855	- obligacje - bony skarbowe	45 6 018
I. 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	693	1. 4. Należności	1
- dłużne papiery wartościowe	0	Odsetki	1
- depozyty bankowe	693		

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Pozycje rachunku wyniku z operacji po przekształceniu		Pozycje rachunku wyniku z operacji przed przekształceniem	
31/12/2004	Tys. PLN	31/12/2004	Tys. PLN
I. Przychody z lokat	1 280	I. Przychody z lokat 1. Odsetki	1 280 37
2. Przychody odsetkowe	399	2. Odpis dyskonta	362
II. Koszty Funduszu	2 355	II. Koszty operacyjne	2 355
3. Opłaty dla depozytariusza	131	3. Opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	138
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	7		

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH
BANKU HANDLOWEGO SA

Part of the  group of companies

**Roczne sprawozdanie finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 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 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Dyrektor Departamentu
Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

Dyrektor
Departament Sprzedaży
Usług Powierniczych
Tomasz J. Stachurski

Warszawa, 26 kwietnia 2006 r.

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 wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2005 r. o wartości 270.707 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 279.029 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 12.790 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 110.066 tys. złotych, oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. jest odpowiedzialny za prawdziwość ksiąg rachunkowych oraz rzetelność i jasność sprawozdania finansowego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiObligacji sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r., nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi. Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym oraz prawdziwości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Sprawozdań Finansowych. Przepisy te wymagają, aby badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. 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 Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Wyrażamy przekonanie, że przeprowadzone przez nas badanie stanowi wystarczającą podstawę dla naszej opinii.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiObligacji przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2005 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 wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiObligacji, oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Stwierdzamy, że List Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. skierowany do uczestników Funduszu zawiera informacje, o których mowa w § 37 punkt 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r., nr 231, poz. 2318 z późniejszymi zmianami) i są one zgodne z danymi zawartymi w sprawozdaniu finansowym Funduszu.

Do sprawozdania finansowego dołączono Oświadczenie Depozytariusza.

Biegły rewident nr 796/1670
Bogdan Dębicki, Członek Zarządu

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

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

Warszawa, 26 kwietnia 2006 r.

Warszawa, 26 kwietnia 2006 r.

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Nazwa Funduszu

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

Fundusz został utworzony na podstawie decyzji Komisja Papierów Wartościowych i Giełd nr DFN-409/5-29/98 z dnia 5 listopada 1998 roku.

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Cel inwestycyjny Funduszu

Celem Funduszu jest osiągnięcie przychodów z lokat netto Funduszu.

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

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

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

Lokaty Funduszu

1. Aktywa Funduszu mogą być lokowane, z zastrzeżeniem ust. 3 i 4, wyłącznie w:
 - 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych lub w następujących państwach należących do OECD: Stany Zjednoczone Ameryki, Kanada, Australia, Japonia,
 - 2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego 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 dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
 - 3) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych, a także - na podstawie zgody Komisji Papierów Wartościowych i Giełd - w bankach zagranicznych w rozumieniu tej ustawy, pod warunkiem, że bank zagraniczny podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym w rozumieniu tej ustawy,
 - 4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt 1) i 2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regula-

cjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:

- a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego, albo przez bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż państwo członkowskie, albo w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie, lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt. 1 lub
 - d) emitowane przez inne podmioty, pod warunkiem, że inwestycje w takie papiery wartościowe podlegają ochronie inwestora równoważnej do określonej w lit. a-c oraz emitent spełnia łącznie następujące warunki:
 - emitent bądź gwarant emisji lub podmiot posiadający akcje lub udziały reprezentujące co najmniej 75% kapitału emitenta posiada rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez jedną z następujących agencji ratingowych: Moody's, Fitch, Standard&Poor's,
 - jest spółką, której kapitał własny wynosi co najmniej 10 000 000 euro,
 - publikuje roczne sprawozdania finansowe, zgodnie z przepisami prawa wspólnotowego, dotyczące rocznych sprawozdań finansowych niektórych rodzajów spółek,
 - należy do grupy kapitałowej, w skład której wchodzi co najmniej jedna spółka, której papiery wartościowe są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym,
 - zajmuje się finansowaniem grupy, o której mowa w tiret trzecie, albo finansowaniem mechanizmów przekształcania długu w papiery wartościowe z wykorzystaniem bankowej linii kredytowej,
- 4) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w punkcie 1, 2 i 4.

2. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, 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 nabywać:
 - 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
 - 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólne inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa umarzając je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest na zasadzie wzajemności współpraca Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w rozdziale V Ustawy,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych pod warunkiem, że nie więcej niż 10% wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
 4. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo.
 5. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są wystandardyzowane i niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego.
5. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 20% wartości aktywów Funduszu.
6. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Europejski Bank Inwestycyjny, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską oraz w papiery wartościowe emitowane przez państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, pod warunkiem, że emitent (państwo członkowskie, jednostka samorządu terytorialnego, jednostka samorządu terytorialnego państwa członkowskiego) posiada odpowiedni rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Moody's, Fitch, Standard&Poor's.
7. Fundusz może lokować do 35% wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane przez państwo należące przez OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.
8. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe poręczane lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w punkcie 6.
9. Fundusz może lokować do 35% wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w punkcie 7, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35% wartości aktywów Funduszu.
10. Jeżeli lokaty Funduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Europejski Bank Inwestycyjny, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską, o których mowa w punkcie 6 i 8, nie spełniają warunków określonych odpowiednio w punkcie 7 i 9, Fundusz dokonuje lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji jednego emitenta, z tym, że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości aktywów Funduszu.
11. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w ust. 4 „Lokaty Funduszu”.
12. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, o których mowa w ust. 4 „Lokaty Funduszu”, nie może przewyższać 30% wartości aktywów Funduszu, zaś łączna wartość lokat w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę zagranicą, o których mowa w ust. 4 „Lokaty Funduszu”, nie może przekroczyć 30% wartości aktywów Funduszu.

Limity inwestycyjne Funduszu

1. Łączna wartość lokat określonych w ust. 1 pkt 5) „Lokaty Funduszu” nie może przewyższyć 10% wartości aktywów Funduszu.
2. Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
3. Fundusz może lokować do 10% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości aktywów Funduszu.
4. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich aktywów w depozyty w tym samym banku krajowym, lub w tej samej instytucji kredytowej.

13. Postanowień ust. 2 i 3 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.
14. 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. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% wartości aktywów Funduszu.
15. Fundusz nie może:
 - a) nabyć papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,
 - b) nabyć więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,
 - c) nabyć więcej niż 25% ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarzającej je na żądanie uczestnika,
 - d) nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot,
 - e) nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.
16. 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% ogólnej liczby głosów.
17. W przypadku grup kapitałowych Fundusz stosuje następujące zasady:
 - 1) podmioty należące do grupy kapitałowej, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot,
 - 2) Fundusz może lokować do 20% wartości aktywów łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1,
 - 3) w przypadku o którym mowa w pkt 2, Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1,
 - 4) łączna wartość lokat Funduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości aktywów Funduszu, nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% wartości aktywów Funduszu.
18. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie prze-

kraczącej 10% wartości aktywów Funduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów.

19. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 30% wartości aktywów netto Funduszu.

W przypadku przekroczenia ograniczeń, o których mowa powyżej Fundusz jest zobowiązany do niezwłocznego dostosowania stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych.

Zmiany limitów inwestycyjnych wprowadzonych od 1 stycznia 2005 roku

Od 1 stycznia 2005 roku Fundusz jest zobowiązany do niezwłocznego dostosowywania swoich aktywów do ograniczeń inwestycyjnych, o których mowa w ustawie o funduszach inwestycyjnych oraz w statucie Funduszu. Poprzednie zapisy zawarte w przepisach prawa pozwalały na dostosowywanie składników lokat w przeciągu 6 miesięcy od dnia wystąpienia przekroczenia limitu inwestycyjnego.

Towarzystwo będące organem Funduszu

Fundusz jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego Spółka Akcyjna mające siedzibę w Warszawie, ul. Traugutta 7/9. Towarzystwo zostało w dniu 12 marca 2001 roku wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 2717. Do dnia 1 lutego 2006 roku jedynym akcjonariuszem Towarzystwa był Bank Handlowy w Warszawie SA z siedzibą w Warszawie, ul. T. Chałubińskiego 8. Od dnia 1 lutego 2006 roku jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Legg Mason Inc. z siedzibą w Baltimore, USA.

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2005 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.

Informacje o podmiocie, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Podmiotem, który przeprowadził badanie powyższego sprawozdania finansowego jest KPMG Audyty Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Chłodnej 51, która została wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 104753. KPMG Audyty Sp. z o.o. jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych wpisanym na listę pod numerem 458.

Kategorie jednostek uczestnictwa

Fundusz nie posiada rozróżnienia kategorii jednostek uczestnictwa, które miałyby inny udział w zyskach, przychodach lub kosztach Funduszu.

Zestawienie lokat – tabela główna

(W tys. PLN z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem podanej w %)

	31/12/2004			31/12/2005		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	154 039	160 175	94,67	262 783	270 343	93,98
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	142	142	0,08	364	364	0,13
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Suma	154 181	160 317	94,75	263 147	270 707	94,11

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z tabelami uzupełniającymi i dodatkowymi oraz notami objaśniającymi i informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

(W tys. PLN z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem w % oraz liczby papierów wartościowych w sztukach)

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocent- owania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma dłużnych papierów wartościowych							267 502	267 502	262 783	270 343	93,98
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje							55 000	55 000	51 782	53 382	18,56
<i>Notowane na aktywnym rynku</i>							<i>50 000</i>	<i>50 000</i>	<i>46 631</i>	<i>48 000</i>	<i>16,69</i>
OK1206	Inny aktywny rynek	MTS Ceto / Fixing	Skarb Państwa	Polska	12/12/06	Nie dotyczy	50 000	50 000	46 631	48 000	16,69
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>							<i>5 000</i>	<i>5 000</i>	<i>5 151</i>	<i>5 382</i>	<i>1,87</i>
FCE Credit 04042006	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Ford Credit Australia	Australia	04/04/2006	Stale 10,00%	5 000	5 000	5 000	5 151	5 382
1,87											
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje							212 502	212 502	211 001	216 961	75,42
<i>Notowane na aktywnym rynku</i>							<i>212 502</i>	<i>212 502</i>	<i>211 001</i>	<i>216 961</i>	<i>75,42</i>
OK1207	Inny aktywny rynek	MTS Ceto / Fixing	Skarb Państwa	Polska	12/12/07	Nie dotyczy	55 000	55 000	50 105	50 424	17,53
PS0608	Inny aktywny rynek	MTS Ceto / Fixing	Skarb Państwa	Polska	24/06/08	Stale 5,75%	47 500	47 500	48 529	50 081	17,41
DS0509	Inny aktywny rynek	MTS Ceto / Fixing	Skarb Państwa	Polska	24/05/09	Stale 6,0%	40 001	40 001	40 007	42 862	14,90
PS0310	Inny aktywny rynek	MTS Ceto / Fixing	Skarb Państwa	Polska	24/03/10	Stale 5,75%	25 000	25 000	26 621	26 840	9,33
DS1110	Inny aktywny rynek	MTS Ceto / Fixing	Skarb Państwa	Polska	24/11/10	Stale 6,0%	35 001	35 001	35 941	36 712	12,76
DS1013	Inny aktywny rynek	MTS Ceto / Fixing	Skarb Państwa	Polska	24/10/13	Stale 5,00%	10 000	10 000	9 798	10 042	3,49

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – DEPOZYTY

(W tys. PLN z wyjątkiem wartości w danej walucie – odpowienie w PLN)

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys. PLN	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN	Procentowy udział w aktywach ogółem
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Handlowy w Warszawie	Polska	PLN	2,85%	363 527,87	364	363 527,87	364	0,13

Bilans

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

	31/12/2004	31/12/2005
I. AKTYWA	169 192	287 600
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	32	18
2. Należności	27	41
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	8 816	16 834
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	92 336	264 961
- dłużne papiery wartościowe	92 336	264 961
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	67 981	5 746
- dłużne papiery wartościowe	67 839	5 382
- depozyty bankowe	142	364
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	229	8 571
III. AKTYWA NETTO	168 963	279 029
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	90 775	188 051
1. Kapitał wpłacony	905 345	1 171 774
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(814 570)	(983 723)
V. DOCHODY ZATRZYMANE	74 198	86 288
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	65 440	74 431
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	8 758	11 857
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	3 990	4 690
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI	168 963	279 029
VIII. LICZBA JEDNOSTEK UCZESTNICTWA	955 557,410	1 499 047,717
IX. WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA	176,82	186,14

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Rachunek wyniku z operacji

(W tys. PLN z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa w PLN)

	01/01/2004– –31/12/2004	01/01/2005– –31/12/2005
I. PRZYCHODY Z LOKAT	15 518	14 809
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
2. Przychody odsetkowe	15 514	14 807
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
5. Pozostałe	4	2
II. KOSZTY FUNDUSZU	5 119	5 818
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 910	5 046
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	171	213
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	2	3
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Usługi prawne	1	3
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	23	11
10. Koszty odsetkowe	0	531
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
13. Pozostałe	12	11
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO	5 119	5 818
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	10 399	8 991
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	(516)	3 799
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(1 537)	3 099
- z tytułu różnic kursowych	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 021	700
- z tytułu różnic kursowych	0	0
VII. WYNIK Z OPERACJI	9 883	12 790
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	10,34	8,53

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	01/01/2004– –31/12/2004	01/01/2005– –31/12/2005
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	398 975	168 963
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	9 883	12 790
a) przychody z lokat netto	10 399	8 991
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(1 537)	3 099
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 021	700
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	9 883	12 790
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)		
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	(239 895)	97 276
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	27 494	266 429
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	(267 389)	(169 153)
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(230 012)	110 066
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	168 963	279 029
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	240 209	282 271
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 413 370,036	1 460 306,235
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 112 979,443	916 815,928
c) saldo zmian	-2 699 609,407	543 490,307
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 955 984,885	7 416 291,120
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 000 427,475	5 917 243,403
c) saldo zmian	955 557,410	1 499 047,717
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA		
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	162,62	176,82
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	176,82	186,14
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	8,73%	5,27%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	166,93	175,79
- data wyceny	2004/01/05	2005/01/14
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	176,82	189,11
- data wyceny	2004/12/31	2005/09/20
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	176,77	186,13
- data wyceny	2004/12/31	2005/12/30
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO, W TYM:		
	2,1%	2,1%
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,0%	1,8%
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,0%	0,0%
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,1%	0,1%
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,0%	0,0%
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,0%	0,0%
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,0%	0,0%

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Noty objaśniające

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

Uwagi ogólne

Fundusz stosuje przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318 z późniejszymi zmianami) oraz sporządził powyższe roczne sprawozdanie finansowe 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).

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

1. Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej, zgodnie z formatem określonym przez Rozporządzenie o rachunkowości funduszy.
2. Kwoty zamieszczone w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, która podana jest w zł, oraz liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach.
3. Sprawozdanie finansowe zawiera wynik z operacji Funduszu obejmujący:
 - a) Przychody z lokat netto,
 - b) Zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat,
 - c) Niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.
4. Sprawozdanie finansowe przygotowane jest zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości Funduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. Zestawienie lokat,
3. Bilans,
4. Rachunek wyniku z operacji,
5. Zestawienie zmian w aktywach netto,
6. Noty objaśniające,
7. Informację dodatkową.

Sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2005 roku zawiera dane porównywalne za poprzedni rok obrotowy.

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. Cena nabycia papierów wartościowych nominowanych w walutach obcych wyrażana jest w walucie obcej oraz w walucie polskiej po przelicze-

niu według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu ujęcia operacji w księgach rachunkowych Funduszu.

Nabycie albo zbycie składników lokat ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz w dniu wyceny po godzinie 23:00 (Godzina wskazana przez Fundusz, o której określa się ostatnie dostępne kursy w dniu wyceny) oraz składniki, dla których o godzinie 23:00 brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku transakcji walutowych ujmuje się je w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych Funduszu.

Waluty obce nabywane przez Fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna zagranicznych papierów wartościowych, nie stanowiące lokat Funduszu, oraz waluty obce sprzedawane przez Fundusz, ujmuje się w dniu rozliczenia transakcji nabycia/sprzedaży waluty. Do dnia rozliczenia wycenie podlega forward walutowy, ujmowany jako niezrealizowany zysk/strata, wynikający z porównania kursu rozliczeniowego i średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Transakcje nabycia walut obcych ujmuje się w księgach rachunkowych według faktycznie poniesionego kosztu, a transakcje sprzedaży walut obcych ujmuje się według faktycznie uzyskanych środków. Wynik na transakcji zakupu i sprzedaży walut stanowi przychód lub koszt Funduszu.

Wartość wg ceny nabycia oraz wartość wg wyceny na dzień bilansowy dotyczące dłużnych papierów wartościowych wykazane w zestawieniu lokat oraz bilansie Funduszu obejmują nominal oraz odsetki naliczone.

Fundusz nalicza i ujmuje przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych w następujący sposób:

- w przypadku dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku – odsetki naliczone są przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – odsetki naliczone są zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych zerokuponowych notowanych na aktywnym rynku, różnica między wartością bieżącą a wartością w dniu nabycia jest ujmowana w wartości w niezrealizowanych zyskach stratach (w przypadku sprzedaży odpowiednio w zrealizowanych zyskach/starach)

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. Fundusz odkupuje jako pierwsze jednostki zbyte najwcześniej.

Na dzień 31 grudnia 2005 roku Fundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 31 grudnia 2005 roku.

Fundusz ujmuje koszty w okresie, którego dotyczą. Fundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki (Preliminarz kosztów). Płatności

z tytułu kosztów Funduszu zmniejszając uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.

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. oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

Fundusz w celu pełnego ujęcia transakcji z dnia wyceny będzie określał w dniu dokonywania wyceny ostatnie dostępne kursy, o godzinie 23:00.

Odsetki od środków pieniężnych i przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „FIFO”, tzn. pierwsze sprzedawane są papiery o najwyższej cenie nabycia. W przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, jako pierwsze sprzedaje się papiery wartościowe o najwyższej bieżącej wartości księgowej.

Wartość aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Funduszu, w dniu wyceny, podzielonej przez całkowitą liczbę jednostek uczestnictwa, które w tym dniu są w posiadaniu uczestników Funduszu.

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r., Nr 76, poz.694 z późn. zm.) w dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny:

- dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku,
- papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu,
- zobowiązań z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku ustala się w następujący sposób:

- 1) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – w oparciu o:
 - a) ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs.
 - b) w przypadku braku kursu zamknięcia, o którym mowa w pkt. 1a – innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, w szczególności cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu.
- 2) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym w dniu wyceny nie zawarto żadnej transakcji na danym składniku aktywów albo wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski, w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą według metod wyceny określonych w ust. 3;
- 3) jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostęp-

nego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, zgodnie z zasadami, o których mowa w ust. 3.

2. Uznanie danego rynku za aktywny następuje po łącznym spełnieniu przez ten rynek w odniesieniu do określonego składnika aktywów Funduszu następujących kryteriów:

- papiery wartościowe będące przedmiotem obrotu na tym rynku są jednorodne,
- zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywczy i sprzedawcy,
- ceny są podawane do publicznej wiadomości.

3. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą, o której mowa w ust.1, pkt. 2 i 3 uznaje się wartość wyznaczoną według następującej kolejności, na podstawie:

- 1) Dla papierów wartościowych notowanych na MTS Ceto S.A. nietransakcyjnego kursu fixingowego z dnia wyceny a w przypadku jego braku,
- 2) średniej w dniu wyceny z pochodzących z rynku aktywnego najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź wyłącznie w ofertach kupna jest niedopuszczalne a w przypadku jej braku,
- 3) wartości oszacowanej składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi (Bloomberg a przy jego braku Reuters a przy jego braku Barra), o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem a w przypadku jej braku,
- 4) publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie papieru wartościowego, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

4. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym aktywnym rynku, za kryterium wyboru rynku głównego, w oparciu o który ustalana jest wartość danego składnika aktywów Funduszu, przyjmuje się w pierwszej kolejności możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku a jako równoprawne kryteria dodatkowe przyjmuje się wolumen obrotu na danym papierze wartościowym lub liczbę zawartych transakcji na danym papierze wartościowym. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Funduszu, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

5. Dla składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku ich wartości z zastrzeżeniem ust 6 i 7 wycenia się według:

- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, weksli i depozytów – skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny,
- 2) w przypadku papierów wartościowych innych niż w pkt. 1) – wartości godziwej spełniającej warunki określone w ust. 3.

W przypadku przeszacowania papieru wartościowego do wysokości skorygowanej ceny nabycia – dotychczasowa wartość papieru wartościowego wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

6. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy

kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, počawszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

7. Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, metodą korekty różnicy 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. 5-7, bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba, że jest dostępna wartość godziwa tego prawa.
9. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Fundusz wycenia według kursu określającego stan rozliczeń Funduszu i instytucji rozliczeniowej. Kontrakty terminowe zawarte poza aktywnym rynkiem wycenia się w wartości godziwej, według metody określającej stan rozliczeń Funduszu i jego kontrahenta wynikającą 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 aktywnym rynku wycenia się według wartości ustalonej zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1-5.
11. Jednostki uczestnictwa i inne tytuły uczestnictwa w instytucjach zbiorowego inwestowania, nienotowane na aktywnym rynku wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez Instytucję wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa przy uwzględnieniu wszystkich istotnych zmian wartości godziwej w okresie pomiędzy ogłoszeniem wartości jednostki a dniem wyceny.
12. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach wycenia się w sposób określony w ust. 1, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 4.
13. Zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na aktywnym rynku – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. 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 ostatniego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
14. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu zgodnie z ust. 13.
15. Zmiany w stosowanych przez Fundusz zasadach wyceny będą publikowane w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.

WPROWADZONE ZMIANY UJMOWANIA I METOD WYCENY SKŁADNIKÓW LOKAT

Zmiany wprowadzone w 2004 roku

W 2004 roku Fundusz nie wprowadził istotnych zmian w polityce rachunkowości.

Zmiany wprowadzone w 2005 roku

Wprowadzone od 1 stycznia 2005 roku zmiany polityki rachunkowości Funduszu wynikały z zasad wprowadzonych przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318 z późniejszymi zmianami)

Zmiany w ujmowaniu składników aktywów Funduszu

W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami

- notowanych na aktywnym rynku – wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek do dnia 31 grudnia 2004 roku ujmowana była w księgach rachunkowych odrębnie, przy czym odsetki ujmowane były jako należności. Od 1 stycznia 2005 roku powyższe wartości wykazuje się łącznie w Bilansie i Zestawieniu Lokat
- wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej – wartość wynikająca z wyceny, obejmująca naliczone odsetki, ujmowana jest w księgach rachunkowych i sprawozdaniu łącznie. Do dnia 31 grudnia 2004 roku dłużne papiery wartościowe wyceniane metodą liniowej amortyzacji różnicy między ceną nabycia a wartością nominalną ujmowane były odrębnie od naliczonych odsetek. Odsetki należne były ujmowane jako należności.

Fundusz ujmuje w księgach rachunkowych transakcje nabycia i zbycia składników lokat w dniu zawarcia transakcji. W poprzednim okresie sprawozdawczym jedynie składniki lokat nabyte lub zbyte w transakcjach objętych systemem gwarantującym ich rozliczenie były ujmowane w dacie zawarcia transakcji. Pozostałe transakcje były ujmowane w dacie rozliczenia.

Do dnia 31 grudnia 2004 r. aktywa Funduszu będące przedmiotem notowań na rynku zorganizowanym były wyceniane, a zobowiązania związane z dokonywaniem transakcji na takim rynku były ustalane według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. Rynek zorganizowany definiowany był jako wyodrębniony pod względem organizacyjnym i finansowym, działający regularnie system, zapewniający jednakowe warunki zawierania transakcji oraz powszechny i równy dostęp do informacji o tych transakcjach.

Od dnia 1 stycznia 2005 roku aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Wiarygodnie oszacowana wartość godziwa dla instrumentów finansowych notowanych na rynku to wartość obliczona w oparciu o ceny ustalone na aktywnym rynku.

W przypadku papierów wartościowych, dla których nie było możliwości stałego określenia ich wartości rynkowej, nabytych z dyskontem lub premią, do dnia 31 grudnia 2004 r. Fundusz wyceniał te papiery wartościowe amortyzacją dyskonta lub premii. Zarówno odpis dyskonta, jak i amortyzacja premii naliczane były w każdym Dniu Wyceny i zaliczane odpowiednio do przychodów z lokat i kosztów operacyjnych. Od 1 stycznia 2005 roku powyższe zasady wyceny zostały zastąpione metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku metody wyceny stosowanej od 1 stycznia 2005 roku wszystkie elementy wyceny są przedstawiane jako przychody i koszty odsetkowe od papierów w skorygowanej cenie nabycia.

Do dnia 31 grudnia 2004 roku papiery wartościowe nabyte bądź zbyte w wyniku transakcji z przyrzeczeniem odkupu/odsprzedaży ujmowane były jak operacje kupna sprzedaży składników lokat Funduszu pod datą rozliczenia transakcji.

Od dnia 1 stycznia 2005 roku transakcje z przyrzeczeniem odkupu/odsprzedaży ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu jako „Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu” lub „Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu

do odkupu” pod datą zawarcia transakcji.

Od dnia 1 stycznia 2005 wycena należności z tytułu nabycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu dokonywana jest metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Analogicznie zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wyceniane są metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Do dnia 31 grudnia 2004 roku papiery wartościowe nabyte z udziałem przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu wyceniane były metodą amortyzacji różnicy pomiędzy ceną odkupu papierów wartościowych a ceną ich nabycia.

Zmiany metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

Przepisy powyższego Rozporządzenia wprowadziły pojęcie godziny, o której Fundusz określa ostatnie dostępne kursy w dniu dokonywania wyceny aktywów. W przypadku CitiObligacji FIO jest to godzina 23:00 w dniu wyceny.

Fundusz ujmuje wszystkie operacje, które wystąpią do godziny 23:00 w dniu wyceny potwierdzone wiarygodnymi dowodami księgowymi.

Fundusz dokonuje wyceny składników lokat na godzinę 23:00 w dniu wyceny zgodnie z zasadami opisanymi w części „Wycena składników lokat”.

Do 1 stycznia 2005 roku w Dniu Wyceny aktywa wyceniane były, a zobowiązania ustalane były według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia poprzedniego. W obecnym okresie sprawozdawczym wszystkie operacje są ujmowane, wyceniane, a zobowiązania ustalane według stanów w dniu wyceny.

Wprowadzone zmiany wyceny nie wpłynęły w istotny sposób na sytuację majątkową, finansową oraz na wynik z operacji Funduszu

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI (W TYS. PLN)

	31/12/2005	31/12/2004
Z tyt. zbytych lokat	0	0
Z tyt. instrumentów pochodnych	0	0
Z tyt. zbytych jednostek uczestnictwa	41	27
Z tyt. dywidend	0	0
Z tyt. odsetek	0	0
Z tyt. posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tyt. udzielanych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA (W TYS. PLN)

	31/12/2005	31/12/2004
Z tyt. nabytych aktywów	7 000	0
Z tyt. transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu	0	0
Z tyt. instrumentów pochodnych	0	0
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	29	62
Z tyt. odkupionych jednostek uczestnictwa	1 045	85
Z tyt. wypłaty dochodów Funduszu	0	0
Z tyt. wypłaty przychodów Funduszu	0	0
Z tyt. wyemitowanych obligacji	0	0
Z tyt. krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tyt. długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tyt. gwarancji lub poręczeń	0	0
Z tyt. rezerw	402	0
- na wynagrodzenie Towarzystwa	382	0
- na pozostałe koszty Funduszu	20	0
Pozostałe zobowiązania	95	82

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

W okresie sprawozdawczym wszystkie środki pieniężne w PLN znajdowały się na rachunkach bankowych w Banku Handlowym w Warszawie S.A.

Średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu wynosił w okresie sprawozdawczym 3 096 tys. zł.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty znajdujące się w Banku Handlowym w Warszawie SA

	31/12/2005 (w tys. PLN)	31/12/2004 (w tys. PLN)
Środki pieniężne	18	32
Depozyty	364	142

NOTA NR 5 – RYZYKA

Ryzyko stopy procentowej

Dłużne skarbowe papiery wartościowe, stanowiące decydującą część portfela papierów dłużnych, uważane są powszechnie za walory o niewielkim poziomie ryzyka. Jednak dłużne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu, szczególnie długoterminowe, narażone są na ryzyko zmiany stóp procentowych, co może spowodować zmiany ich cen, a tym samym wartości jednostek uczestnictwa Funduszu.

Papiery dłużne zerokuponowe i stałokuponowe obciążone są ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej, natomiast papiery dłużne zmienno kuponowe obciążone są ryzykiem przepływów pieniężnych wynikających ze zmiany stopy procentowej.

	31/12/2005	31/12/2004
	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej	270 343 / 93,38%	113 740 / 67,23%
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej	–	46 435 / 27,45%

Ryzyko kredytowe

Jednym z ryzyk, na które wyeksponowane są lokaty Funduszu jest ryzyko kredytowe emitentów dłużnych papierów wartościowych, nabywanych przez Fundusz. Ryzyko to jest różne dla poszczególnych emitentów i związane jest ze zdolnością do terminowej realizacji zobowiązań opisanych w warunkach emisji i które różnią się pomiędzy sobą w zależności od zdolności realizacji przez poszczególnych emitentów spłaty kapitału i odsetek w związku z zaciągniętymi zobowiązaniami. Ocena pozycji rynkowej, finansowej i majątkowej emitenta może wywierać wpływ na kształtowanie się ceny długu emitenta, stanowiących składnik portfela inwestycyjnego Funduszu a tym samym oddziaływać na wartość jednostek uczestnictwa Funduszu.

Jakiegokolwiek opóźnienie lub nieprawidłowości w realizacji ww. zobowiązań przez emitenta może oznaczać poniesienie strat przez Fundusz, a tym samym mieć wpływ na wartość jednostki uczestnictwa Funduszu.

Działalność Funduszu związana jest również z istnieniem ryzyka kredytowego stron, z którymi zawierane są transakcje dotyczące papierów wartościowych. Przykładowo przy transakcjach odkupu (repurchase agreement) oraz transakcjach typu SWAP w przypadku utraty płynności lub niewypłacalności drugiej strony transakcji Fundusz może otrzymać płatność z opóźnieniem lub nie otrzymać jej w ogóle, co może mieć wpływ na płynność aktywów Funduszu, a nawet poniesienie strat przez Fundusz.

Zarządzający portfelem inwestycyjnym Funduszu będą zawierać w umowach postanowienia mające na celu ograniczenie lub wyłączenie przedmiotowych ryzyk w związku z realizacją poszczególnych transakcji. Czynności powyższe mogą jednakże czasami okazać się niewystarczające, w szczególności w zakresie zastosowania dostatecznych zabezpieczeń.

Ryzyko to dotyczy wszystkich obligacji nie emitowanych przez Skarb Państwa

	31/12/2005	31/12/2004
	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym.	5 382 / 1,82%	67 838 / 42,35%

Ryzyko walutowe

Na dzień 31 grudnia 2005 r. Fundusz nie posiadał aktywów ani pasywów denominowanych w walutach obcych.

Na dzień 31 grudnia 2004 r. Fundusz nie posiadał aktywów ani pasywów denominowanych w walutach obcych.

NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

W badanym okresie sprawozdawczym Fundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

NOTA NR 7 – TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. Stan na 31/12/2005

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	Wartość w tys. PLN
BS250106	02/01/2006	2 333
PS0310A	02/01/2006	7 501
PS0310B	03/01/2006	7 000

Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. Stan na 31/12/2004

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	Wartość w tys. PLN
BS120105	03/01/2005	3 822
BS190105	03/01/2005	4 994

Transakcje przedstawione powyżej są transakcjami w wyniku, których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności.

Na dzień 31/12/2005 roku oraz na dzień 31/12/2004 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

W badanym okresie sprawozdawczym Fundusz nie zaciągał ani nie wykorzystwał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

W badanym okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

Na dzień 31 grudnia 2005 roku Fundusz nie posiadał lokat wyrażonych w walutach obcych, wszystkie środki pieniężne były denominowane w PLN.

Na dzień 31 grudnia 2004 roku Fundusz nie posiadał lokat wyrażonych w walutach obcych, wszystkie środki pieniężne były denominowane w PLN.

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

	31/12/2005 (w tys. PLN)	31/12/2004 (w tys. PLN)
Dłużne papiery wartościowe	3 099	(1 537)

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

	31/12/2005 (w tys. PLN)	31/12/2004 (w tys. PLN)
Dłużne papiery wartościowe	700	1 021

NOTA NR 11 – KOSZTY FUNDUSZU

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%, 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% średniej wartości aktywów netto.

- opłata za zarządzanie

31/12/2005 (w tys. PLN)	31/12/2004 (w tys. PLN)
5 046	4 910

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**Wartość aktywów netto**

31/12/2005 (w tys. PLN)	31/12/2004 (w tys. PLN)	31/12/2003 (w tys. PLN)	31/12/2002 (w tys. PLN)
279 029	168 963	398 975	594 386

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w zł

31/12/2005	31/12/2004	31/12/2003	31/12/2002
186,14	176,82	167,52	162,62

Informacje dodatkowe

Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

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

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 sprawozdawczym nie wystąpiły korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nie rozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz

Zestawienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

BILANS

Pozycje bilansu po przekształceniu		Pozycje bilansu przed	
31/12/2004	tys. PLN	31/12/2004	tys. PLN
I. 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	32	I.3 Środki Pieniężne - rachunki bankowe - lokaty krótkoterminowe	174 32 142
I. 2. Należności	27	I.1. Lokaty - papiery wartościowe	165 862 165 862
I. 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	8 816	obligacje	111 697
I. 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	92 336	bony skarbowe	8 816
dłużne papiery wartościowe	92 336	papiery niedopuszczone do publicznego obrotu	45 349
I. 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	67 981	1. 4. Należności	3 156
dłużne papiery wartościowe	67 839		
Depozyty bankowe	142	odsetki	3 129

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Pozycje rachunku wyniku z operacji po przekształceniu		Pozycje rachunku wyniku z operacji przed przekształceniem	
31/12/2004	w tys. PLN	31/12/2004	w tys. PLN
I. Przychody z lokat	15 518	I. Przychody z lokat 1. Odsetki	15 939 13 678
2. Przychody odsetkowe	15 514	2. Odpis dyskonta	2 257
II. Koszty Funduszu	5 119	II. Koszty operacyjne	5 540
3. Opłaty dla depozytariusza	171	3. Opłaty dla depozytariusza	173
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	2	10. Amortyzacja premii	421

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH
BANKU HANDLOWEGO SA

Part of the  group of companies

**Roczne sprawozdanie finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 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 pożyczek z tych aktywów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Dyrektor Departamentu
Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

Dyrektor
Departament Sprzedaży
Usług Powierniczych
Tomasz J. Stachurski

Warszawa, 26 kwietnia 2006 r.

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy 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 wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2005 r. o wartości 148.168 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 160.042 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 5.677 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 91.773 tys. złotych, oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. jest odpowiedzialny za prawdziwość ksiąg rachunkowych oraz rzetelność i jasność sprawozdania finansowego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiPieniężny sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r., nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi. Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym oraz prawdziwości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Sprawozdań Finansowych. Przepisy te wymagają, aby badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. 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 Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Wyrażamy przekonanie, że przeprowadzone przez nas badanie stanowi wystarczającą podstawę dla naszej opinii.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiPieniężny przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2005 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 wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiPieniężny, oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Stwierdzamy, że List Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. skierowany do uczestników Funduszu zawiera informacje, o których mowa w § 37 punkt 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r., nr 231, poz. 2318 z późniejszymi zmianami) i są one zgodne z danymi zawartymi w sprawozdaniu finansowym Funduszu.

Do sprawozdania finansowego dołączono Oświadczenie Depozytariusza.

Biegły rewident nr 796/1670
Bogdan Dębicki, Członek Zarządu

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

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

Warszawa, 26 kwietnia 2006 r.

Warszawa, 26 kwietnia 2006 r.

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Nazwa Funduszu

Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiPieniężny, zwany dalej Funduszem. Fundusz może używać skróconej nazwy CitiPieniężny FIO oraz odpowiednika tej nazwy w językach obcych. Decyzją nr DFN-409/5-29/98 z dnia 5 listopada 1998 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Rynku Pieniężnego Kapitał Handlowy IV. Decyzją nr DFI 1-4050/5-6/02-760 z 5 marca 2002 r. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła zezwolenia na zmianę nazwy Funduszu na CitiPieniężny FIO. Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych pod nr Rfj 4, w dniu 21 grudnia 1998 roku.

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Cel inwestycyjny Funduszu

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

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

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Lokaty Funduszu

1. Aktywa Funduszu mogą być lokowane, wyłącznie w:

- 1) papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych lub w następujących państwach należących do OECD: Stany Zjednoczone Ameryki, Kanada, Australia, Japonia, Republika Korei,
- 2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego 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 dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
- 3) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych, a także - na podstawie zgody Komisji Papierów Wartościowych i Giełd - w bankach zagranicznych w rozumieniu tej ustawy, pod warunkiem, że bank zagraniczny podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym w rozumieniu tej ustawy,
- 4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt 1) i 2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lo-

kalne władze publiczne państwa członkowskiego, albo przez bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż państwo członkowskie, albo w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie, lub

- b) emitowane, poręczane lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt. 1 lub
 - d) emitowane przez inne podmioty, pod warunkiem, że inwestycje w takie papiery wartościowe podlegają ochronie inwestora równoważnej do określonej w lit. a-c oraz emitent spełnia łącznie następujące warunki:
 - emitent bądź gwarant emisji lub podmiot posiadający akcje lub udziały reprezentujące co najmniej 75% kapitału emitenta posiada rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez jedną z następujących agencji ratingowych: Moody's, Fitch, Standard&Poor's,
 - jest spółką, której kapitał własny wynosi co najmniej 10 000 000 euro,
 - publikuje roczne sprawozdania finansowe, zgodnie z przepisami prawa wspólnotowego, dotyczące rocznych sprawozdań finansowych niektórych rodzajów spółek,
 - należy do grupy kapitałowej, w skład której wchodzi co najmniej jedna spółka, której papiery wartościowe są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym,
 - zajmuje się finansowaniem grupy, o której mowa w tiret trzecie, albo finansowaniem mechanizmów przekształcania długu w papiery wartościowe z wykorzystaniem bankowej linii kredytowej,
 - 5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w punkcie 1, 2 i 4.
2. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz

w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, 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 nabywać:

- 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych,
- 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa umarżając je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest na zasadzie wzajemności współpraca Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w niniejszym punkcie,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych pod warunkiem, że nie więcej niż 10% wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.

4. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo.

5. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są wystandardyzowane i niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego.

Limity inwestycyjne Funduszu

1. Łączna wartość lokat określonych w ust. 1 pkt 5) „Lokaty Funduszu” nie może przewyższyć 10% wartości aktywów Funduszu.
2. Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
3. Fundusz może lokować do 10% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości aktywów Funduszu.
4. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich aktywów w depozyty w tym samym banku krajowym, lub w tej samej instytucji kredytowej.
5. łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 20% wartości aktywów Funduszu.

z tym podmiotem oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 20% wartości aktywów Funduszu.

6. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Europejski Bank Inwestycyjny, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską oraz w papiery wartościowe emitowane przez państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, pod warunkiem, że emitent (państwo członkowskie, jednostka samorządu terytorialnego, jednostka samorządu terytorialnego państwa członkowskiego) posiada odpowiedni rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Moody's, Fitch, Standard&Poor's.
7. Fundusz może lokować do 35% wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane przez państwo należące przez OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.
8. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe poręczane lub gwarantowane przez podmioty o których mowa w punkcie 6.
9. Fundusz może lokować do 35% wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w punkcie 7, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35% wartości aktywów Funduszu.
10. Jeżeli lokaty Funduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Europejski Bank inwestycyjny, o których mowa w punkcie 6 i 8, nie spełniają warunków określonych odpowiednio w punkcie 7 i 9, Fundusz dokonuje lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji jednego emitenta, z tym, że wartość lokat w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości aktywów Funduszu,
11. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w ust. 4 „Lokaty Funduszu”
12. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, o których mowa w ust. 4 „Lokaty Funduszu”, nie może przewyższać 30% wartości aktywów Funduszu, zaś łączna wartość lokat w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę zagranicą, o których mowa w ust. 4 „Lokaty Funduszu”, nie może przekroczyć 30% wartości aktywów Funduszu.
13. Postanowień ust. 2 i 3 nie stosuje się do depozytów i transakcji,

których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.

14. 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. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% wartości aktywów Funduszu.
15. Fundusz nie może:
 - a) nabyć papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,
 - b) nabyć więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,
 - c) nabyć więcej niż 25% ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarzającej je na żądanie uczestnika,
 - d) nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot,
 - e) nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.
16. 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% ogólnej liczby głosów.
17. W przypadku grup kapitałowych Fundusz stosuje następujące zasady:
 - 1) podmioty należące do grupy kapitałowej, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot,
 - 2) Fundusz może lokować do 20% wartości aktywów łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1,
 - 3) w przypadku o którym mowa w pkt 2, Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1,
 - 4) łączna wartość lokat Funduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości aktywów Funduszu, nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% wartości aktywów Funduszu.
18. 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.

19. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 30% wartości aktywów netto Funduszu.

W przypadku przekroczenia ograniczeń, o których mowa powyżej Fundusz jest zobowiązany do niezwłocznego dostosowania stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych.

Zmiany limitów inwestycyjnych wprowadzonych od 1 stycznia 2005 roku

Od 1 stycznia 2005 roku Fundusz jest zobowiązany do niezwłocznego dostosowywania swoich aktywów do ograniczeń inwestycyjnych, o których mowa w ustawie o funduszach inwestycyjnych oraz w statucie Funduszu. Poprzednie zapisy zawarte w przepisach prawa pozwalały na dostosowywanie składników lokat w przeciągu 6 miesięcy od dnia wystąpienia przekroczenia limitu inwestycyjnego.

Towarzystwo będące organem Funduszu

Fundusz jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego Spółka Akcyjna mające siedzibę w Warszawie, ul. Traugutta 7/9. Towarzystwo zostało w dniu 12 marca 2001 roku wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 2717. Do dnia 1 lutego 2006 roku jedynym akcjonariuszem Towarzystwa był Bank Handlowy w Warszawie SA z siedzibą w Warszawie, ul. T. Chałubińskiego 8. Od dnia 1 lutego 2006 roku jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Legg Mason Inc. z siedzibą w Baltimore, USA.

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2005 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.

Informacje o podmiocie, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Podmiotem, który przeprowadził badanie powyższego sprawozdania finansowego jest KPMG Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Chłodnej 51, która została wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 104753. KPMG Audyt Sp. z o.o. jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych wpisanym na listę pod numerem 458.

Kategorie jednostek uczestnictwa

Fundusz nie posiada rozróżnienia kategorii jednostek uczestnictwa, które miałyby inny udział w zyskach, przychodach lub kosztach Funduszu.

Zestawienie lokat – tabela główna

(W tys. PLN z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem podanej w %)

	31/12/2004			31/12/2005		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	5 210	5 315	7,75	24 710	24 931	15,05
Dłużne papiery wartościowe	60 207	61 891	90,20	121 562	123 017	74,28
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	38	38	0,06	220	220	0,07
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Suma	65 455	67 244	98,01	146 492	148 168	89,40

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z tabelami uzupełniającymi i dodatkowymi oraz notami objaśniającymi i informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – LISTY ZASTAWNE

(W tys. PLN)

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma listów zastawnych									24 710	24 710	24 710	24 931	15,06
Rheinhyp 10042008	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Polska	10/04/08	Zmienne 5,07%	Hipoteczny List Zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	4 000	4 000	4 000	4 058	2,45
Rheinhyp -10102008	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Polska	10/10/08	Zmienne 4,96%	Hipoteczny List Zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	1 210	1 210	1 210	1 224	0,74
Rheinhyp -12042010	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Polska	12/04/10	Zmienne 4,77%	Hipoteczny List Zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	8 500	8 500	8 500	8 590	5,19
LZBPH-211110	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BPH Bank Hipoteczny S.A.	Polska	21/11/10	Zmienne 4,92%	Hipoteczny List Zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	11 000	11 000	11 000	11 059	6,68

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

(W tys. PLN z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem w % oraz liczby papierów wartościowych w sztukach)

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma dłużnych papierów wartościowych							120 826	117 868	121 562	123 017	74,28
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje							47 300	12 200	46 910	47 483	28,67
<i>Notowane na aktywnym rynku</i>							<i>5 800</i>	<i>5 800</i>	<i>5 638</i>	<i>5 717</i>	<i>3,45</i>
DZ0406	Aktywny rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	17/04/06	Zmienne 6,77%	800	800	840	843	0,51
OK0806	Inny aktywny rynek	MTS Ceto / Fixing	Skarb Państwa	Polska	12/08/06	Nie dotyczy	5 000	5 000	4 798	4 874	2,94
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>							<i>41 500</i>	<i>6 400</i>	<i>41 272</i>	<i>41 766</i>	<i>25,22</i>
BH PROKOM 130106	Nie notowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Prokom Software	Polska	13/01/06	Nie dotyczy	7 500	750	7 430	7 487	4,52
Boryszew 250106	Nie notowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Boryszew S.A.	Polska	25/01/06	Nie dotyczy	10 000	100	9 897	9 967	6,02
BH PROKOM 270106	Nie notowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Prokom Software	Polska	27/01/06	Nie dotyczy	4 000	400	3 985	3 986	2,41
PGF070206	Nie notowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Polska Grupa Farmaceutyczna	Polska	07/02/06	Nie dotyczy	14 000	140	13 835	13 932	8,41
ELDORADO 010306	Nie notowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Eldorado S.A.	Polska	01/03/06	Nie dotyczy	1 000	10	988	992	0,60
FCE Credit 04042006	Nie notowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Ford Credit Australia	Australia	04/04/06	Stale 10%	5 000	5 000	5 137	5 402	3,26
Bony Skarbowe							9 920	992	9 510	9 654	5,83
Bon Skarbowy 150206	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	15/02/06	Nie dotyczy	500	50	471	496	0,30
Bon Skarbowy 140606	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	14/06/06	Nie dotyczy	1 000	100	953	979	0,59
Bon Skarbowy 120706	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	12/07/06	Nie dotyczy	420	42	405	411	0,25
Bon Skarbowy 200906	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	20/09/06	Nie dotyczy	8 000	800	7 681	7 768	4,69
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje							63 606	104 676	65 142	65 880	39,78
<i>Notowane na aktywnym rynku</i>							<i>41 206</i>	<i>104 206</i>	<i>42 735</i>	<i>43 249</i>	<i>26,11</i>
WZ0307	Aktywny rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	24/03/07	Zmienne 4,62%	6 500	6 500	6 498	6 509	3,93
TZ0508	Aktywny rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	05/05/08	Zmienne 4,48%	7 000	70 000	7 000	7 054	4,26
DZ0109	Aktywny rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	18/01/09	Zmienne 7,73%	10 000	10 000	10 869	11 017	6,65
DZ0709	Aktywny rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	18/07/09	Zmienne 5,98%	5 386	5 386	5 613	5 713	3,45
DZ0110	Aktywny rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	18/01/10	Zmienne 7,73%	5 000	5 000	5 490	5 549	3,35
DZ0811	Aktywny rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	18/08/11	Zmienne 4,62%	50	50	49	50	0,03
WZ0911	Aktywny rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	24/09/11	Zmienne 4,39%	7 270	7 270	7 216	7 357	4,44
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>							<i>22 400</i>	<i>470</i>	<i>22 407</i>	<i>22 631</i>	<i>13,67</i>
EFL 11052007	Nie notowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy	Polska	11/05/07	Zmienne 4,965%	3 000	300	3 000	3 008	1,82
BRE Leasing 230707	Nie notowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BRE Leasing Sp. z o.o.	Polska	23/07/07	Zmienne 5,41%	5 000	50	5 003	5 053	3,05
Boryszew 18112007	Nie notowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Boryszew S.A.	Polska	18/11/07	Zmienne 5,65%	4 800	48	4 800	4 832	2,92
PSB 280408	Nie notowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Polskie Składy Budowlane S.A.	Polska	28/04/08	Zmienne 6,99%	3 000	30	3 000	3 036	1,83
BRE Leasing 23072008	Nie notowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BRE Leasing Sp. z o.o.	Polska	23/07/08	Zmienne 5,41%	300	3	300	303	0,18
Societe Generale 09012009	Nie notowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Société Générale S.A.	Polska	09/01/09	Zmienne 4,65%	3 000	6	3 000	3 032	1,83
PKP SA 04102009	Nie notowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PKP S.A.	Polska	04/10/09	Zmienne 4,8418%	500	5	504	509	0,31
PKP SA 06022011	Nie notowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PKP S.A.	Polska	06/02/11	Zmienne 5,10%	2 800	28	2 800	2 858	1,73

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – DEPOZYTY

(W tys. PLN z wyjątkiem wartości w danej walucie – odpowiednio w PLN)

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys. PLN	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN	Procentowy udział w aktywach ogółem
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Handlowy w Warszawie	Polska	PLN	2,85%	219 850,66	220	219 850,66	220	0,07

TABELA DODATKOWA – GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY

(W tys. PLN)

Nazwa grupy kapitałowej	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
BRE Bank S.A.	19 228	11,61

Bilans

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

	31/12/2004	31/12/2005
I. AKTYWA	68 619	165 642
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31	18
2. Należności	96	103
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	1 248	17 353
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	12 981	48 966
- dłużne papiery wartościowe	12 981	48 966
- listy zastawne	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	54 263	99 202
- dłużne papiery wartościowe	48 910	74 051
- listy zastawne	5 315	24 931
- depozyty bankowe	38	220
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	350	5 600
III. AKTYWA NETTO	68 269	160 042
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	43 417	129 513
1. Kapitał wpłacony	402 456	566 696
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(359 039)	(437 183)
V. DOCHODY ZATRZYMANE	24 873	30 567
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	23 894	29 315
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	979	1 252
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	(21)	(38)
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI	68 269	160 042
VIII. LICZBA JEDNOSTEK UCZESTNICTWA	384 000,552	859 144,214
IX. WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA	177,78	186,28

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Rachunek wyniku z operacji

(W tys. PLN z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa w PLN)

	01/01/2004– –31/12/2004	01/01/2005– –31/12/2005
I. PRZYCHODY Z LOKAT	6 735	7 176
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
2. Przychody odsetkowe	6 010	7 175
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	724	0
4. Pozostałe	1	1
II. KOSZTY FUNDUSZU	1 684	1 755
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 491	1 574
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	137	142
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0	1
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0	0
8. Usługi prawne	25	3
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	11
10. Koszty odsetkowe	0	14
11. Ujemne saldo różnic kursowych	21	0
12. Pozostałe	10	10
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO	1 684	1 755
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	5 051	5 421
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	(515)	256
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(345)	273
- z tytułu różnic kursowych	137	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(170)	(17)
- z tytułu różnic kursowych	(123)	0
VII. WYNIK Z OPERACJI	4 536	5 677
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	11,81	6,61

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	01/01/2004– –31/12/2004	01/01/2005– –31/12/2005
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	135 074	68 269
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	4 535	5 677
a) przychody z lokat netto	5 050	5 421
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(345)	273
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(170)	(17)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	4 535	5 677
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem)		
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	(71 340)	86 096
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	80 681	164 240
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	(152 021)	(78 144)
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(66 805)	91 773
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	68 269	160 042
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	103 554	129 597
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	467 946,005	904 932,314
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	878 538,860	429 788,652
c) saldo zmian	-410 592,855	475 143,662
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 724 128,056	3 629 060,370
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 340 127,504	2 769 916,156
c) saldo zmian	384 000,552	859 144,214
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA		
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	169,99	177,78
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	177,78	186,28
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	4,58%	4,78%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	170,01	177,96
- data wyceny	2004-01-02	2005-01-03
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	177,78	186,28
- data wyceny	2004-12-31	2005-12-31
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	177,76	186,26
- data wyceny	2004-12-31	2005-12-30
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO, W TYM:		
	1,6%	1,4%
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,4%	1,2%
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,0%	0,0%
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,1%	0,1%
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0,0%	0,0%
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,0%	0,0%
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0,0%	0,0%

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Noty objaśniające

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

Uwagi ogólne

Fundusz stosuje przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318, z późniejszymi zmianami) oraz sporządził powyższe roczne sprawozdanie finansowe 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).

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

1. Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej, zgodnie z formatem określonym przez Rozporządzenie o rachunkowości funduszy.
2. Kwoty zamieszczone w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, która podana jest w złotych oraz liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach.
3. Sprawozdanie finansowe zawiera wynik z operacji Funduszu obejmujący:
 - a) Przychody z lokat netto,
 - b) Zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat,
 - c) Niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.
4. Sprawozdanie finansowe przygotowane jest zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości Funduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. Zestawienie lokat,
3. Bilans,
4. Rachunek wyniku z operacji,
5. Zestawienie zmian w aktywach netto,
6. Noty objaśniające,
7. Informację dodatkową.

Sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2005 roku zawiera dane porównywalne za poprzedni rok obrotowy.

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. Cena nabycia papierów wartościowych nominowanych w walutach obcych wyrażana jest w walucie obcej oraz w walucie polskiej po przelicze-

niu według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu ujęcia operacji w księgach rachunkowych Funduszu.

Nabycie albo zbycie składników lokat ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.

Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz w dniu wyceny po godzinie 23:00 (godzina wskazana przez Fundusz, o której określa się ostatnie dostępne kursy w dniu wyceny) oraz składniki, dla których o godzinie 23:00 brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku transakcji walutowych ujmuje się je w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych Funduszu.

Waluty obce nabywane przez Fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna zagranicznych papierów wartościowych, nie stanowiące lokat Funduszu, oraz waluty obce sprzedawane przez Fundusz, ujmuje się w dniu rozliczenia transakcji nabycia/sprzedaży waluty. Do dnia rozliczenia wycenie podlega forward walutowy, ujmowany jako niezrealizowany zysk/strata, wynikający z porównania kursu rozliczeniowego i średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Transakcje nabycia walut obcych ujmuje się w księgach rachunkowych według faktycznie poniesionego kosztu, a transakcje sprzedaży walut obcych ujmuje się według faktycznie uzyskanych środków. Wynik na transakcji zakupu i sprzedaży walut stanowi przychód lub koszt Funduszu.

Wartość wg ceny nabycia oraz wartość wg wyceny na dzień bilansowy dotyczące dłużnych papierów wartościowych wykazane w zestawieniu lokat oraz bilansie Funduszu obejmują wartość nominalu – odpowiednio na dzień zakupu i dzień bilansowy – oraz naliczone odsetki.

Fundusz nalicza i ujmuje przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych w następujący sposób:

- w przypadku dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku – odsetki naliczone są przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – odsetki naliczone są zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta

W przypadku dłużnych papierów wartościowych zerokuponowych notowanych na aktywnym rynku, różnica między wartością bieżącą a wartością w cenie nabycia jest ujmowana w całości w niezrealizowanych zyskach/stratach (w przypadku sprzedaży odpowiednio w zrealizowanych zyskach/starach).

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.

Na dzień 31 grudnia 2005 roku Fundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 30 grudnia 2005 roku.

Fundusz ujmuje koszty w okresie, którego dotyczą. Fundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki (Preliminarz kosztów). Płatności z tytułu kosztów Funduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.

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. oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

Fundusz w celu pełnego ujęcia transakcji z dnia wyceny będzie określał w dniu dokonywania wyceny ostatnie dostępne kursy, o godzinie 23:00.

Odsetki od środków pieniężnych i przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „FIFO”, tzn. pierwsze sprzedawane są papiery o najwyższej cenie nabycia. W przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, jako pierwsze sprzedaje się papiery wartościowe o najwyższej bieżącej wartości księgowej.

Wartość aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Funduszu, w dniu wyceny, podzielonej przez całkowitą liczbę jednostek uczestnictwa, które w tym dniu są w posiadaniu uczestników Funduszu.

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r., Nr 76, poz. 694 z późn. zm.) w dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny:

- dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku,
- papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu,
- zobowiązań z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku ustala się w następujący sposób:

- 1) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – w oparciu o:
 - a) ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs.
 - b) w przypadku braku kursu zamknięcia, o którym mowa w pkt. 1a – innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, w szczególności cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu.
- 2) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym w dniu wyceny nie zawarto żadnej transakcji na danym składniku aktywów albo wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski, w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą według metod wyceny określonych w ust. 3:

3) jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, zgodnie z zasadami, o których mowa w ust. 3.

2. Uznanie danego rynku za aktywny następuje po łącznym spełnieniu przez ten rynek w odniesieniu do określonego składnika aktywów Funduszu następujących kryteriów:

- papiery wartościowe będące przedmiotem obrotu na tym rynku są jednorodne,
- zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcami i sprzedawcami,
- ceny są podawane do publicznej wiadomości.

3. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą, o której mowa w ust.1 pkt 2 i 3 uznaje się wartość wyznaczoną według następującej kolejności, na podstawie:

- 1) nietransakcyjnego kursu fixingowego używanego w przypadku papierów dłużnych notowanych na MTS Ceto S.A. z dnia wyceny a w przypadku jego braku,
- 2) średniej w dniu wyceny z pochodzących z rynku aktywnego najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź wyłącznie w ofertach kupna jest niedopuszczalne a w przypadku jej braku,
- 3) wartości oszacowanej składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi (Bloomberg a przy jego braku Reuters a przy jego braku Barra), o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem a w przypadku jej braku.
- 4) publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie papieru wartościowego, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

4. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym aktywnym rynku, za kryterium wyboru rynku głównego, w oparciu o który ustalana jest wartość danego składnika aktywów Funduszu, przyjmuje się w pierwszej kolejności możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku a jako równoprawne kryteria dodatkowe przyjmuje się wolumen obrotu na danym papierze wartościowym lub liczbę zawartych transakcji na danym papierze wartościowym. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Funduszu, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

5. Dla składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku ich wartości z zastrzeżeniem ust 6 i 7 wycenia się według:

- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, weksli i depozytów – skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny,
- 2) w przypadku papierów wartościowych innych niż w pkt. 1) – wartości godziwej spełniającej warunki określone w ust. 3.

W przypadku przeszacowania papieru wartościowego do wysokości skorygowanej ceny nabycia – dotychczasowa wartość papieru wartościowego wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

6. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu ujawnione w pozycji „transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu” wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
7. Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną wykupu danej obligacji a ceną, po jakiej Fundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.
8. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Fundusz wycenia według kursu określającego stan rozliczeń Funduszu i instytucji rozliczeniowej. Kontrakty terminowe zawarte poza aktywnym rynkiem wycenia się w wartości godziwej, według metody określającej stan rozliczeń Funduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu.
9. Zobowiązania Funduszu z tytułu wystawionych opcji notowanych na aktywnym rynku wycenia się według wartości ustalonej zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1-5.
10. Jednostki uczestnictwa i inne tytuły uczestnictwa w instytucjach zbiorowego inwestowania, nienotowane na aktywnym rynku, wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez Instytucję wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa przy uwzględnieniu wszystkich istotnych zmian wartości godziwej w okresie pomiędzy ogłoszeniem wartości jednostki a dniem wyceny.
11. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach wycenia się w sposób określony w ust. 1, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 4.
12. Zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na aktywnym rynku – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. 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 ostatniego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
13. Środki pieniężne oraz nienominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu zgodnie z ust. 12.
14. Zmiany w stosowanych przez Fundusz zasadach wyceny będą publikowane w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.

Zmiany wprowadzone w 2004 roku

W 2004 roku Fundusz nie wprowadził istotnych zmian w polityce rachunkowości.

Zmiany wprowadzone w 2005 roku

Wprowadzone od 1 stycznia 2005 roku zmiany polityki rachunkowości Funduszu wynikały z zasad wprowadzonych przez Rozporządzenie

Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318z późniejszymi zmianami).

Zmiany w ujmowaniu składników aktywów i pasywów Funduszu

W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami

- notowanych na aktywnym rynku – wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek do dnia 31 grudnia 2004 roku ujmowana była w księgach rachunkowych odrębnie, przy czym odsetki ujmowane były jako należności. Od 1 stycznia 2005 roku powyższe wartości wykazuje się łącznie w Bilansie i Zestawieniu Lokat
- wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej – wartość wynikająca z wyceny, obejmująca naliczone odsetki, ujmowana jest w księgach rachunkowych i sprawozdaniu łącznie. Do dnia 31 grudnia 2004 r. dłużne papiery wartościowe wyceniane metodą liniowej amortyzacji różnicy między ceną nabycia a wartością nominalną ujmowane były odrębnie od naliczonych odsetek. Odsetki należne były ujmowane jako należności.

Fundusz ujmuje w księgach rachunkowych transakcje nabycia i zbycia składników lokat w dniu zawarcia transakcji. W poprzednim okresie sprawozdawczym jedynie składniki lokat nabyte lub zbyte w transakcjach objętych systemem gwarantującym ich rozliczenie były ujmowane w dacie zawarcia transakcji. Pozostałe transakcje były ujmowane w dacie rozliczenia.

Do dnia 31 grudnia 2004 r. aktywa Funduszu będące przedmiotem notowań na rynku zorganizowanym były wyceniane, a zobowiązania związane z dokonywaniem transakcji na takim rynku były ustalane według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. Rynek zorganizowany definiowany był jako wyodrębniony pod względem organizacyjnym i finansowym, działający regularnie system, zapewniający jednakowe warunki zawierania transakcji oraz powszechny i równy dostęp do informacji o tych transakcjach.

Od dnia 1 stycznia 2005 r. aktywa funduszu wycenia się, a zobowiązania funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Wiarygodnie oszacowana wartość godziwa dla instrumentów finansowych notowanych na rynku to wartość obliczona w oparciu o ceny ustalone na aktywnym rynku.

W przypadku papierów wartościowych, dla których nie było możliwości stałego określenia ich wartości rynkowej, nabytych z dyskontem lub premią, do dnia 31 grudnia 2004 r. Fundusz wyceniał te papiery wartościowe amortyzacją dyskonta lub premii. Zarówno odpis dyskonta, jak i amortyzacja premii naliczane były w każdym Dniu Wyceny i zaliczane odpowiednio do przychodów z lokat i kosztów operacyjnych. Od 1 stycznia 2005 roku powyższe zasady wyceny zostały zastąpione metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku metody wyceny stosowanej od 1 stycznia 2005 roku wszystkie elementy wyceny są przedstawiane jako przychody i koszty odsetkowe od papierów w skorygowanej cenie nabycia.

Do dnia 31 grudnia 2004 r. papiery wartościowe nabyte bądź zbyte w wyniku transakcji z przyrzeczeniem odkupu/odsprzedaży ujmowane były jak operacje kupna sprzedaży składników lokat Funduszu pod datą rozliczenia transakcji.

Od dnia 1 stycznia 2005 roku transakcje z przyrzeczeniem odkupu/odsprzedaży ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu jako „Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu” lub „Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu” pod datą zawarcia transakcji.

Od dnia 1 stycznia 2005 wycena należności z tytułu nabycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu dokonywana jest metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Analogicznie zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, wyceniane są metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Do dnia 31 grudnia 2004 r. papiery wartościowe nabyte z udziałem przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu wyceniane były metodą amortyzacji różnicy pomiędzy ceną odkupu papierów wartościowych a ceną ich nabycia.

Zmiany metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

Przepisy powyższego Rozporządzenia wprowadziły pojęcie godziny, o której Fundusz określa ostatnie dostępne kursy w dniu dokonywania wyceny. W przypadku CitiPieniężnego FIO jest to godzina 23:00 w dniu wyceny.

Fundusz ujmuje wszystkie operacje, które wystąpią do godziny 23:00 w dniu wyceny potwierdzone wiarygodnymi dowodami księgowymi.

Fundusz dokonuje wyceny składników lokat na godzinę 23:00 w dniu wyceny zgodnie z zasadami opisanymi w części „Wycena składników lokat”.

Do 1 stycznia 2005 roku w Dniu Wyceny aktywa wyceniane były, a zobowiązania ustalane były według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia poprzedniego. W obecnym okresie sprawozdawczym wszystkie operacje są ujmowane, wyceniane, a zobowiązania ustalane według stanów w dniu wyceny.

Wprowadzone zmiany wyceny nie wpłynęły w istotny sposób na sytuację majątkową, finansową oraz na wynik z operacji Funduszu

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI (W TYS. PLN)

	31/12/2005	31/12/2004
Z tyt. zbytych lokat	0	0
Z tyt. instrumentów pochodnych	0	0
Z tyt. zbytych jednostek uczestnictwa	103	96
Z tyt. dywidend	0	0
Z tyt. odsetek	0	0
Z tyt. posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tyt. udzielanych pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym	0	0

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA (W TYS. PLN)

	31/12/2005	31/12/2004
Z tyt. nabytych aktywów	5 000	0
Z tyt. transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu	0	0
Z tyt. instrumentów pochodnych	0	0
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	73	51
Z tyt. odkupionych jednostek uczestnictwa	308	246
Z tyt. wypłaty dochodów Funduszu	0	0
Z tyt. wypłaty przychodów Funduszu	0	0
Z tyt. wyemitowanych obligacji	0	0
Z tyt. krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tyt. długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tyt. gwarancji lub poręczeń	0	0
Z tyt. rezerw, w tym:	186	0
- na wynagrodzenie Towarzystwa	171	0
- na pozostałe koszty Funduszu	15	0
Pozostałe	33	53

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

W okresie sprawozdawczym wszystkie środki pieniężne w PLN znajdowały się na rachunkach bankowych w Banku Handlowym w Warszawie S.A.

Średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu wynosił w okresie sprawozdawczym 1 725 tys. zł.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty znajdujące się w Banku Handlowym w Warszawie SA

	31/12/2005 (w tys. PLN)	31/12/2004 (w tys. PLN)
Środki pieniężne	18	31
Depozyty bankowe	220	38

NOTA NR 5 – RYZYKA

Ryzyko stopy procentowej

Dłużne skarbowe papiery wartościowe, stanowiące decydującą część portfela papierów dłużnych, uważane są powszechnie za walory o niewielkim poziomie ryzyka. Jednak dłużne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu, szczególnie długoterminowe, narażone są na ryzyko zmiany stóp procentowych, co może spowodować zmiany ich cen, a tym samym wartości jednostek uczestnictwa Funduszu.

Papiery dłużne zerokuponowe i stałokuponowe obciążone są ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze zmiany stóp procentowych, natomiast papiery dłużne zmienno kuponowe obciążone są ryzykiem przepływów pieniężnych wynikających ze zmiany stóp procentowych.

	31/12/2005	31/12/2004
	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej	56 294 / 33,99%	37 258 / 54,30%
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej	91 654 / 55,35%	29 948 / 43,64

Ryzyko kredytowe

Jednym z ryzyk, na które wyeksponowane są lokaty Funduszu jest ryzyko kredytowe emitentów dłużnych papierów wartościowych, nabywanych przez Fundusz. Ryzyko to jest różne dla poszczególnych emitentów i związane jest ze zdolnością do terminowej realizacji zobowiązań opisanych w warunkach emisji i które różnią się pomiędzy sobą w zależności od zdolności realizacji przez poszczególnych emitentów spłaty kapitału i odsetek w związku z zaciągniętymi zobowiązaniami. Ocena pozycji rynkowej, finansowej i majątkowej emitenta może wywierać wpływ na kształtowanie się ceny długu emitenta, stanowiących składnik portfela inwestycyjnego Funduszu a tym samym oddziaływać na wartość jednostek uczestnictwa Funduszu.

Jakiegokolwiek opóźnienie lub nieprawidłowości w realizacji ww. zobowiązań przez emitenta może oznaczać poniesienie strat przez Fundusz, a tym samym mieć wpływ na wartość jednostki uczestnictwa Funduszu.

Działalność Funduszu związana jest również z istnieniem ryzyka kredytowego stron, z którymi zawierane są transakcje dotyczące papierów wartościowych. Przykładowo przy transakcjach odkupu (repurchase agreement) oraz transakcjach typu SWAP w przypadku utraty płynności lub niewypłacalności drugiej strony transakcji Fundusz może otrzymać płatność z opóźnieniem lub nie otrzymać jej w ogóle, co może mieć wpływ na płynność aktywów Funduszu, a nawet poniesienie strat przez Fundusz.

Zarządzający portfelem inwestycyjnym Funduszu będą zawierać w umowach postanowienia mające na celu ograniczenie lub wyłączenie przedmiotowych ryzyk w związku z realizacją poszczególnych transakcji. Czynności powyższe mogą jednakże czasami okazać się niewystarczające, w szczególności w zakresie zastosowania dostatecznych zabezpieczeń.

Ryzyko to dotyczy wszystkich papierów dłużnych nie emitowanych przez Skarb Państwa

	31/12/2005	31/12/2004
	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym	89 328 / 53,95%	36 346 / 62,97%

Ryzyko walutowe

Na dzień bilansowy aktywa Funduszu nie były obciążone ryzykiem walutowym ze względu na brak transakcji w walutach zagranicznych.

Na dzień 31 grudnia 2004 roku Fundusz nie posiadał aktywów ani pasywów denominowanych w walutach obcych.

NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

W badanym okresie sprawozdawczym Fundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

NOTA NR 7 – TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU**Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. Stan na 31/12/2005**

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	Wartość w tys. PLN
BS040106	02/01/2006	7 353
OK0806A	02/01/2006	5 000
OK0806B	03/01/2006	5 000

Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. Stan na 31/12/2004

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	Wartość w tys. PLN
BS120105	03/01/2005	1 248

Transakcje przedstawione powyżej są transakcjami w wyniku, których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności.

Na dzień 31/12/2005 roku oraz na dzień 31/12/2004 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

W badanym okresie sprawozdawczym Fundusz nie zaciągał ani nie wykorzystał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

W badanym okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

Na dzień 31 grudnia 2004 roku Fundusz nie posiadał lokatach denominowanych w walutach obcych.

Na dzień 31 grudnia 2005 roku Fundusz nie posiadał lokatach denominowanych w walutach obcych.

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

	01/01/2005– –31/12/2005 (w tys. PLN)	01/01/2004– –31/12/2004 (w tys. PLN)
Dłużne papiery wartościowe	273	(482)
Różnice kursowe	0	137

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

	01/01/2005– –31/12/2005 (w tys. PLN)	01/01/2004– –31/12/2004 (w tys. PLN)
Dłużne papiery wartościowe	(17)	(47)
Różnice kursowe	0	(123)

NOTA NR 11 – KOSZTY FUNDUSZU

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 1%, 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 1% średniej wartości aktywów netto Funduszu.

Opłata za zarządzanie

01/01/2005–31/12/2005 (w tys. PLN)	01/01/2004–31/12/2004 (w tys. PLN)
1 574	1 491

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**Wartość aktywów netto w tys. PLN**

31/12/2005	31/12/2004	31/12/2003
160 042	68 269	135 074

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN

31/12/2005	31/12/2004	31/12/2003
186,28	177,78	169,99

Informacje dodatkowe

Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

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

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 sprawozdawczym nie wystąpiły korekty błędów podstawowych.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nie rozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz

Zestawienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

BILANS

Pozycje bilansu po przekształceniu		Pozycje bilansu przed przekształceniem	
I. 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31	I.3 Środki Pieniężne	69
		- rachunki bankowe	31
		- lokaty krótkoterminowe	38
I. 2. Należności	96	I.1. Lokaty	66 751
		- papiery wartościowe	66 751
I. 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	1 248	obligacje	27 063
I. 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	12 981	bony skarbowe	19 126
dłużne papiery wartościowe	12 981	listy zastawne	5 226
I. 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	54 263	papiery niedopuszczone do publicznego obrotu	15 336
dłużne papiery wartościowe	48 910	1. 4. Należności	1 798
listy zastawne	5 315		
depozyty bankowe	38	odsetki	1 702

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Pozycje rachunku wyniku po przekształceniu		Pozycje rachunku wyniku przed przekształceniem	
31/12/2004	Tys. PLN	31/12/2004	Tys. PLN
I. Przychody z lokat	6 735	I. Przychody z lokat	7 530
		1. Odsetki	4 412
2. Przychody odsetkowe	6 010	2. Odpis dyskonta	2 394
II. Koszty Funduszu	1 684	II. Koszty operacyjne	2 480
		10. Amortyzacja premii	795

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH
BANKU HANDLOWEGO SA

Part of the  group of companies

**Roczne sprawozdanie finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 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 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Dyrektor Departamentu
Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

Dyrektor
Departament Sprzedaży
Usług Powierniczych
Tomasz J. Stachurski

Warszawa, 26 kwietnia 2006 r.

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 wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2005 r. o wartości 491.094 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 494.411 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 34.234 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 241.517 tys. złotych, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 1.001 tys. złotych, oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz rzetelność i jasność sprawozdania finansowego Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiSenior sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r., nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi. Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Sprawozdań Finansowych. Przepisy te wymagają, aby badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. 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 Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Wyrażamy przekonanie, że przeprowadzone przez nas badanie stanowi wystarczającą podstawę dla naszej opinii.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiSenior przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2005 r., wynik z operacji oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiSenior, oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Stwierdzamy, że List Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. skierowany do uczestników Funduszu zawiera informacje, o których mowa w § 37 punkt 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r., nr 231, poz. 2318 z późniejszymi zmianami) i są one zgodne z danymi zawartymi w sprawozdaniu finansowym Funduszu.

Do sprawozdania finansowego dołączono Oświadczenie Depozytariusza.

Biegły rewident nr 796/1670
Bogdan Dębicki, Członek Zarządu

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

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

Warszawa, 26 kwietnia 2006 r.

Warszawa, 26 kwietnia 2006 r.

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Nazwa Funduszu

Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiSenior, zwany dalej Funduszem. Fundusz może używać skróconej nazwy CitiSenior SFIO oraz odpowiednika tej nazwy w językach obcych. Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych pod nr Rfj 8, w dniu 31 marca 1999 roku.

Fundusz został utworzony na podstawie decyzji Komisja Papierów Wartościowych i Giełd nr DFN-409/5-14/99 z dnia 19 lutego 1999 roku.

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Specjalizacja Funduszu

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

1. Osoby fizyczne, w tym uczestnicy celowych planów oszczędnościowych, o których mowa w Statucie Funduszu,
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 Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA (WIG) z wagą 0,2 (indeks ten publikowany jest m.in. na stronach .WIG serwisu Reuters oraz WIG <Index> serwisu Bloomberg), oraz
- 2) zmiany indeksu „Citigroup Poland Government Bond Index 1 to 3 Year Local Terms” z wagą 0,8, obrazującego średnioważoną wartościami emisji stopę zwrotu z polskich obligacji skarbowych o oprocentowaniu stałym z terminami wykupu od jednego roku do trzech lat (indeks ten publikowany jest na stronie SBPL13L <Index> serwisu Bloomberg). 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, a także pożyczkach i kredytach udzielanych tym podmiotom,
 - 2) obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych, opiewających na świadczenia pieniężne gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski, a także depozytach, kredytach i pożyczkach gwarantowanych lub poręczanych przez te podmioty,
 - 3) depozytach bankowych i bankowych papierach wartościowych, w walucie polskiej,
 - 4) depozytach bankowych i bankowych papierach wartościowych, w walutach państw będących członkami OECD oraz innych państw, z którymi Rzeczpospolita Polska zawarła umowy o popieraniu i wzajemnej ochronie inwestycji, z tym, że waluty te mogą być nabywane wyłącznie w celu rozliczenia bieżących zobowiązań Funduszu,
 - 5) akcjach spółek notowanych na regulowanym rynku giełdowym, a także notowanych na regulowanym rynku giełdowym prawach poboru, prawach do akcji oraz obligacjach zamiennych na akcje tych spółek,

- 6) 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, a także notowanych na regulowanym rynku pozagiełdowym lub nienotowanych na rynku regulowanym, lecz dopuszczonych do publicznego obrotu prawach poboru, prawach do akcji oraz obligacjach zamiennych na akcje tych spółek,
- 7) certyfikatach inwestycyjnych emitowanych przez fundusze inwestycyjne zamknięte,
- 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 i innych dłużnych papierach wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu, innych niż w pkt. 9 i 11,
- 15) listach zastawnych
- 16) kwitach depozytowych dopuszczonych do publicznego obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- 17) Fundusz może lokować aktywa w papiery wartościowe dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów.
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, poręczane lub gwarantowane przez:
 - a) Skarb Państwa, NBP, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Europejski Bank Inwestycyjny, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską,
 - b) państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, pod warunkiem, że podmioty te posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez jedną z następujących agencji ratingowych: Moody's, Fitch, Standard&Poor's,
 - c) następujące państwa należące do OECD: Stany Zjednoczone Ameryki, Kanada nie stosuje się ograniczeń, o których mowa w ust. 2.
4. Jeżeli lokaty Funduszu, o których mowa w ust. 3 nie spełniają warunków określonych w ust. 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 ust. 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 mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej nie może przewyższać 30% wartości aktywów Funduszu.
7. W przypadku lokat, o których mowa w ust 1 pkt 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 w rozumieniu ustawy o organizacji i funkcjonowaniu otwartych funduszy emerytalnych, przy czym w wypadku jednego dowolnie wybranego banku lub grupy banków będących podmiotami związanymi limit ten może wynosić 7,5%.
8. W przypadku lokat, o których mowa w ust 1 pkt 8 „Lokat Funduszu”, nie więcej niż 2% wartości aktywów Funduszu może być ulokowane w certyfikatach inwestycyjnych wyemitowanych przez jeden fundusz inwestycyjny zamknięty, Fundusz może dokonywać lokat w certyfikaty inwestycyjne lub obligacje emitowane przez jeden fundusz sekurytyzacyjny do 5% wartości swoich aktywów.
9. Fundusz nie może nabyć papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów. W przypadku, gdy papiery wartościowe nabyte przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo dawałyby więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% ogólnej liczby głosów.
10. W przypadku lokat w listy zastawne nie więcej niż 25% wartości aktywów Funduszu może być lokowane w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny.

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 1-11 i 14 -16 „Lokat Funduszu”, powinny stanowić łącznie nie mniej niż 90% wartości aktywów Funduszu.

W przypadku przekroczenia ograniczeń, o których mowa powyżej Fundusz jest zobowiązany do niezwłocznego dostosowania stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych.

Zmiany limitów inwestycyjnych wprowadzonych od 1 stycznia 2005 roku

Od 1 stycznia 2005 roku Fundusz jest zobowiązany do niezwłocznego dostosowywania swoich aktywów do ograniczeń inwestycyjnych, o których mowa w ustawie o funduszach inwestycyjnych oraz w statucie Funduszu. Poprzednie zapisy zawarte w przepisach prawa pozwalały na dostosowywanie składników lokat w przeciągu 6 miesięcy od dnia wystąpienia przekroczenia limitu inwestycyjnego.

Towarzystwo będące organem Funduszu

Fundusz jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego Spółka Akcyjna mające siedzibę w Warszawie, ul. Traugutta 7/9. Towarzystwo zostało w dniu 12 marca 2001 roku wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 2717. Do dnia 1 lutego 2006 roku jedynym akcjonariuszem Towarzystwa był Bank Handlowy w Warszawie SA z siedzibą w Warszawie, ul. Chałubińskiego 8. Od dnia 1 lutego 2006 roku jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Legg Mason Inc. z siedzibą w Baltimore, USA.

Decyzją nr DFN-409/5-29/98 z dnia 5 listopada 1998 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie Funduszu, który działa zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546)

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2005 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.

Informacje o podmiocie, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Podmiotem, który przeprowadził badanie powyższego sprawozdania finansowego jest KPMG Audyt Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Chłodnej 51, która została wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 104753. KPMG Audyt Sp. z o. o. jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych wpisanym na listę pod numerem 458.

Kategorie jednostek uczestnictwa

Fundusz nie posiada rozróżnienia kategorii jednostek uczestnictwa, które miałyby inny udział w zyskach, przychodach lub kosztach Funduszu.

Zestawienie lokat – tabela główna

(W tys. PLN z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem podanej w %)

	31/12/2004			31/12/2005		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	35 395	50 665	19,91	64 306	96 866	19,32
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	179 680	186 094	73,13	388 898	392 431	78,23
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	791	791	0,31	1 797	1 797	0,36
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Suma	215 866	237 550	93,35	455 001	491 094	97,91

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z tabelami uzupełniającymi i dodatkowymi oraz notami objaśniającymi i informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – AKCJE

(W tys. PLN z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem podanej w % oraz liczby papierów wartościowych w sztukach)

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma akcji			3 240 709		64 306	96 866	19,32
AGORA	Aktywny rynek regulowany	GPW	10 194	Polska	560	703	0,14
BPH PBK S.A.	Aktywny rynek regulowany	GPW	5 927	Polska	1 771	4 448	0,89
BRE	Aktywny rynek regulowany	GPW	8 583	Polska	888	1 451	0,29
BUDIMEX	Aktywny rynek regulowany	GPW	29 446	Polska	1 235	1 134	0,23
CERSANIT	Aktywny rynek regulowany	GPW	113 280	Polska	1 199	1 586	0,32
ECHO	Aktywny rynek regulowany	GPW	9 583	Polska	1 142	1 495	0,30
ELBUDOWA	Aktywny rynek regulowany	GPW	26 772	Polska	540	985	0,20
ELDORADO	Aktywny rynek regulowany	GPW	38 550	Polska	1 011	1 187	0,24
GTC	Aktywny rynek regulowany	GPW	15 470	Polska	1 807	2 676	0,53
JCAUTO	Aktywny rynek regulowany	GPW	35 490	Polska	1 101	1 334	0,27
KĘTY	Aktywny rynek regulowany	GPW	14 069	Polska	1 233	1 766	0,35
KGHM	Aktywny rynek regulowany	GPW	135 406	Polska	3 205	8 463	1,69
KOELNER	Aktywny rynek regulowany	GPW	51 183	Polska	867	1 587	0,32
KROSNO	Aktywny rynek regulowany	GPW	107 540	Polska	387	860	0,17
KRUSZWICA	Aktywny rynek regulowany	GPW	43 931	Polska	1 267	1 147	0,23
LENTEX	Aktywny rynek regulowany	GPW	43 651	Polska	1 024	589	0,12
LOTOS	Aktywny rynek regulowany	GPW	66 947	Polska	2 593	2 959	0,59
LPP SA	Aktywny rynek regulowany	GPW	3 783	Polska	1 126	2 875	0,57
MOL-GPW	Aktywny rynek regulowany	GPW	6 623	Polska	2 069	2 018	0,40
MOSTALSIEDLCE	Aktywny rynek regulowany	GPW	59 274	Polska	2 053	3 693	0,74
NETIA	Aktywny rynek regulowany	GPW	83 836	Polska	359	478	0,09
ORBIS	Aktywny rynek regulowany	GPW	33 507	Polska	722	1 106	0,22
PEKAO	Aktywny rynek regulowany	GPW	59 289	Polska	7 319	10 346	2,06
PGF	Aktywny rynek regulowany	GPW	31 454	Polska	1 429	1 909	0,38
PGNIG AKCJE	Aktywny rynek regulowany	GPW	1 203 964	Polska	4 187	4 178	0,83
PKO BP	Aktywny rynek regulowany	GPW	254 291	Polska	6 341	7 374	1,47
POLSKI KONCERN NAFTO	Aktywny rynek regulowany	GPW	143 389	Polska	3 936	8 990	1,79
PROKOM	Aktywny rynek regulowany	GPW	16 027	Polska	1 793	2 212	0,44
RAFAKO	Aktywny rynek regulowany	GPW	129 522	Polska	1 826	2 571	0,51
SOFTBANK	Aktywny rynek regulowany	GPW	22 764	Polska	805	888	0,18
TPSA	Aktywny rynek regulowany	GPW	387 557	Polska	5 902	9 069	1,81
TVN	Aktywny rynek regulowany	GPW	32 080	Polska	1 716	2 502	0,50
ZREW	Aktywny rynek regulowany	GPW	17 327	Polska	893	2 287	0,45

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

(W tys. PLN z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem w % oraz liczby papierów wartościowych w sztukach)

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma dłużnych papierów wartościowych							395 200	379 437	388 898	392 431	78,23
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje							64 400	61 017	61 490	61 995	12,36
<i>Notowane na aktywnym rynku</i>							<i>61 000</i>	<i>61 000</i>	<i>58 076</i>	<i>58 560</i>	<i>11,68</i>
OK1206	Inny aktywny rynek	MTS Ceto / Fixing	Skarb Państwa	Polska	12/12/2006	Nie dotyczy	61 000	61 000	58 076	58 560	11,68
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>							<i>3 400</i>	<i>17</i>	<i>3 414</i>	<i>3 435</i>	<i>0,68</i>
Poznań 24102006	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Poznań	Polska	24/10/2006	Zmienne 4,5795%	3 400	17	3 414	3 435	0,68
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje							330 800	318 420	327 408	330 436	65,87
<i>Notowane na aktywnym rynku</i>							<i>318 300</i>	<i>318 300</i>	<i>314 860</i>	<i>317 804</i>	<i>63,36</i>
OK0407	Inny aktywny rynek	MTS Ceto / Fixing	Skarb Państwa	Polska	12/04/2007	Nie dotyczy	41 200	41 200	38 585	38 938	7,76
OK0807	Inny aktywny rynek	MTS Ceto / Fixing	Skarb Państwa	Polska	12/08/2007	Nie dotyczy	42 000	42 000	38 817	39 077	7,79
OK1207	Inny aktywny rynek	MTS Ceto / Fixing	Skarb Państwa	Polska	12/12/2007	Nie dotyczy	42 500	42 500	38 732	38 964	7,77
PS0608	Inny aktywny rynek	MTS Ceto / Fixing	Skarb Państwa	Polska	24/06/2008	Stale 5,75%	53 550	53 550	55 352	56 459	11,26
DS0509	Inny aktywny rynek	MTS Ceto / Fixing	Skarb Państwa	Polska	24/05/2009	Stale 6,0%	38 050	38 050	40 685	40 772	8,13
DS1110	Inny aktywny rynek	MTS Ceto	Skarb Państwa	Polska	24/11/2010	Stale 6,0%	37 500	37 500	38 969	39 333	7,84
WZ0911	Aktywny rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	24/09/2011	Zmienne 4,39%	63 500	63 500	63 720	64 261	12,81
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>							<i>12 500</i>	<i>120</i>	<i>12 548</i>	<i>12 632</i>	<i>2,51</i>
Poznań 24102007	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Poznań	Polska	24/10/2007	Zmienne 4,5795%	1 000	5	1 002	1 010	0,20
PSB 28042008	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Polskie Składy Budowlane S.A.	Polska	28/04/2008	Zmienne 6,99%	6 000	60	6 000	6 073	1,21
Wrocław 16122008	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wrocław	Polska	16/12/2008	Zmienne 4,87625%	2 500	25	2 512	2 514	0,50
Wrocław 16122012	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wrocław	Polska	16/12/2012	Zmienne 5,14625%	3 000	30	3 034	3 035	0,60

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – DEPOZyty

(W tys. PLN z wyjątkiem wartości w danej walucie – odpowiednio w PLN)

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys. PLN	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN	Procentowy udział w aktywach ogółem
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Handlowy w Warszawie	Polska	PLN	2,85%	1 796 910,26	1 797	1 796 910,26	1 797	0,36

TABELA DODATKOWA – GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY

(W tys. PLN)

Nazwa grupy kapitałowej	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa Kapitałowa Polimex-Mostal Siedlce S.A.	5 980	1,19
Prokom Software S.A.	3 100	0,62

Bilans

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

	31/12/2004	31/12/2005
I. AKTYWA	254 479	501 550
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15	10
2. Należności	10	18
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	16 903	10 428
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	207 938	473 230
- dłużne papiery wartościowe	157 273	376 364
- akcje	50 665	96 866
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	29 612	17 864
- dłużne papiery wartościowe	28 821	16 067
- akcje	0	0
- depozyty bankowe	791	1 797
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	1	0
II. ZOBOWIĄZANIA	1 585	7 139
III. AKTYWA NETTO	252 894	494 411
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	218 029	425 312
1. Kapitał wpłacony	269 399	516 324
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(51 370)	(91 012)
V. DOCHODY ZATRZYMANE	15 336	35 141
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	9 193	15 897
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6 143	19 244
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	19 529	33 958
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI	252 894	494 411
VIII. LICZBA JEDNOSTEK UCZESTNICTWA	1 424 890,259	2 544 159,124
IX. WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA	177,48	194,33

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Rachunek wyniku z operacji

(W tys. PLN z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa w PLN)

	01/01/2004– –31/12/2004	01/01/2005– –31/12/2005
I. PRZYCHODY Z LOKAT	7 557	15 004
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	561	1 916
2. Przychody odsetkowe	6 996	13 086
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
5. Pozostałe	0	2
II. KOSZTY FUNDUSZU	4 161	8 300
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 775	5 634
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	181	257
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	1	9
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	759	867
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0	0
8. Usługi prawne	1	3
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	28	14
10. Koszty odsetkowe	0	59
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	1
13. Pozostałe	416	1 456
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	1	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO	4 160	8 300
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	3 396	6 704
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	13 981	27 530
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 803	13 101
- z tytułu różnic kursowych	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	11 178	14 429
- z tytułu różnic kursowych	0	0
VII. WYNIK Z OPERACJI	17 377	34 234
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	12,20	13,46

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	01/01/2004– –31/12/2004	01/01/2005– –31/12/2005
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	128 584	252 894
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	17 378	34 234
a) przychody z lokat netto	3 397	6 704
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 803	13 101
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	11 178	14 429
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	17 378	34 234
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	106 932	207 283
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	150 213	246 925
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	(43 281)	(39 642)
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	124 310	241 517
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	252 894	494 411
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	183 006	371 088
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	889 560,161	1 612 582,255
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	257 742,032	358 693,723
c) saldo zmian	631 818,129	1 253 888,532
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 739 720,426	3 352 302,681
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	314 830,167	673 523,890
c) saldo zmian	1 424 890,259	2 678 778,791
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA		
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	162,13	177,48
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	177,48	194,33
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	9,47%	9,49%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	162,14	175,29
- data wyceny	2004-01-02	2005-01-18
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	177,01	194,89
- data wyceny	2004-12-31	2005-12-27
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	177,01	194,32
- data wyceny	2004-12-31	2005-12-30
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO, W TYM:		
	2,3%	2,2%
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,5%	1,5%
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,0%	0,0%
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,1%	0,1%
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0,0%	0,0%
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,4%	0,2%
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0,0%	0,0%

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Rachunek przepływów pieniężnych

(W tys.PLN)

	01/01/2004– –31/12/2004	01/01/2005– –31/12/2005
A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	(108 887)	(207 637)
I. Wpływy	3 024 097	4 160 207
1. Z tytułu posiadanych lokat	7 082	17 553
2. Z tytułu zbycia składników lokat	3 016 914	4 137 048
- Akcje	8 168	41 970
- Dłużne papiery wartościowe	3 008 746	4 095 078
3. Pozostałe	101	5 606
II. Wydatki	3 132 984	4 367 844
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	3 127 596	4 354 911
- Akcje	24 393	67 213
- Dłużne papiery wartościowe	3 103 203	4 287 698
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	2 770	5 149
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	1 377	0
5. Z tytułu opłat dla Depozytariusza	175	249
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	637	9
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	97	787
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	0	0
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
12. Pozostałe	332	6 739
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	108 816	208 638
I. Wpływy	152 069	247 339
1. Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	152 069	247 339
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0
5. Odsetki	0	0
6. Pozostałe	0	0
II. Wydatki	43 253	38 701
1. Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	43 253	38 701
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
7. Odsetki	0	0
8. Pozostałe	0	0
C. SKUTKI ZMIAN KURSÓW WYMIANY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I EKWIWALENTÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	0	0
D. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO	(71)	1 001
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE I EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA POCZĄTEK OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO	877	806
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE I EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA KONIEC OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO	806	1 807

Rachunek przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Noty objaśniające

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

Uwagi ogólne

Fundusz stosuje przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318, z późniejszymi zmianami) oraz sporządził po wyższe roczne sprawozdanie finansowe 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).

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

1. Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej, zgodnie z formatem określonym przez Rozporządzenie o rachunkowości funduszy.
2. Kwoty zamieszczone w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa która podana jest w zł, oraz liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach..
3. Sprawozdanie finansowe zawiera wynik z operacji Funduszu obejmujący:
 - a) Przychody z lokat netto,
 - b) Zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat,
 - c) Niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.
4. Sprawozdanie finansowe przygotowane jest zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości Funduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. Zestawienie lokat,
3. Bilans,
4. Rachunek wyniku z operacji,
5. Zestawienie zmian w aktywach netto,
6. Rachunek przepływów pieniężnych,
7. Noty objaśniające,
8. Informację dodatkową.

Sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2005 roku zawiera dane porównywalne za poprzedni rok obrotowy.

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

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

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

Cena nabycia obejmuje prowizję maklerską. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmują się według ceny nabycia równej zero. Cena nabycia papierów wartościowych nominowanych w walutach obcych

wyrażana jest w walucie obcej oraz w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu ujęcia operacji w księgach rachunkowych Funduszu.

Nabywanie albo zbywanie składników lokat ujmują się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz w dniu wyceny po godzinie 23:00 (Godzina wskazana przez Fundusz, o której określa się ostatnie dostępne kursy w dniu wyceny) oraz składniki, dla których o godzinie 23:00 brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku transakcji walutowych ujmują się je w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych Funduszu.

Waluty obce nabywane przez Fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna zagranicznych papierów wartościowych, nie stanowiące lokat Funduszu, oraz waluty obce sprzedawane przez Fundusz, ujmują się w dniu rozliczenia transakcji nabycia/sprzedaży waluty. Do dnia rozliczenia wycenie podlega forward walutowy, ujmowany jako niezrealizowany zysk/strata, wynikający z porównania kursu rozliczeniowego i średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Transakcje nabycia walut obcych ujmują się w księgach rachunkowych według faktycznie poniesionego kosztu, a transakcje sprzedaży walut obcych ujmują się według faktycznie uzyskanych środków. Wynik na transakcji zakupu i sprzedaży walut stanowi przychód lub koszt Funduszu.

Wartość wg ceny nabycia oraz wartość wg wyceny na dzień bilansowy dotyczące dłużnych papierów wartościowych wykazane w zestawieniu lokat oraz bilansie Funduszu obejmują nominal oraz odsetki naliczone.

Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy. Należną dywidendę od jednostek i tytułów uczestnictwa ujmują się w księgach proporcjonalnie do częstotliwości ustalania aktywów netto w dniach wyceny.

Przystępujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Niewykorzystane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte po wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

Przystępujące prawo poboru akcji oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmują się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw. Prawo poboru akcji oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji notowanych na aktywnych rynkach zagranicznych ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym po raz pierwszy papier wartościowy jest notowany bez tych praw.

Fundusz nalicza i ujmują przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych w następujący sposób:

- w przypadku dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku – odsetki naliczone są przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

- w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – odsetki naliczone są zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta;
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych zerokuponowych notowanych na aktywnym rynku, różnica między wartością bieżącą a wartością w cenie nabycia jest ujmowana w całości w niezrealizowanych zyskach stratach (w przypadku sprzedaży odpowiednio w zrealizowanych zyskach/starach).

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. Fundusz odkupuje jako pierwsze jednostki zbyte najwcześniej.

Na dzień 31 grudnia 2005 roku Fundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 31 grudnia 2005 roku.

Fundusz ujmuje koszty w okresie, którego dotyczą. Fundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki (Preliminarz kosztów). Płatności z tytułu kosztów Funduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.

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. oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

Fundusz w celu pełnego ujęcia transakcji z dnia wyceny będzie określał w dniu dokonywania wyceny ostatnie dostępne kursy, o godzinie 23:00.

Odsetki od środków pieniężnych i przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „HIFO”, tzn. pierwsze sprzedawane są papiery o najwyższej cenie nabycia. W przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, jako pierwsze sprzedaje się papiery wartościowe o najwyższej bieżącej wartości księgowej.

Wartość aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Funduszu, w dniu wyceny, podzielonej przez całkowitą liczbę jednostek uczestnictwa, które w tym dniu są w posiadaniu uczestników Funduszu.

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r., Nr 76, poz.694 z późn. zm.) w dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny:

- dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku,
- papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu,
- zobowiązań z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku ustala się w następujący sposób:

1) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – w oparciu o:

- a) ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs.
- b) w przypadku braku kursu zamknięcia, o którym mowa w pkt. 1a – innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, w szczególności cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu.

2) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym w dniu wyceny nie zawarto żadnej transakcji na danym składniku aktywów albo wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski, w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą według metod wyceny określonych w ust. 3:

3) jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, zgodnie z zasadami, o których mowa w ust. 3.

2. Uznanie danego rynku za aktywny następuje po łącznym spełnieniu przez ten rynek w odniesieniu do określonego składnika aktywów Funduszu następujących kryteriów:

- papiery wartościowe będące przedmiotem obrotu na tym rynku są jednorodne,
- zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcami i sprzedawcami,
- ceny są podawane do publicznej wiadomości.

3. Za wiarygodnie oszacowaną wartość, o której mowa w ust. 1, pkt. 2 i 3, uznaje się wartość wyznaczoną według następującej kolejności, na podstawie:

- 1) nietransakcyjnego kursu fixingowego przyjmowanego dla instrumentów notowanych MTS Ceto S.A. z dnia wyceny a w przypadku jego braku,
- 2) średniej w dniu wyceny z pochodzących z rynku aktywnego najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź wyłącznie w ofertach kupna jest niedopuszczalne a w przypadku jej braku,
- 3) wartości oszacowanej składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi (Bloomberg a przy jego braku Reuters a przy jego braku Barra), o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem a w przypadku jej braku,
- 4) publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie papieru wartościowego, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

4. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym aktywnym rynku, za kryterium wyboru rynku głównego, w oparciu o który ustalana jest wartość danego składnika aktywów Funduszu, przyjmuje się w pierwszej kolejności możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku a jako równoprawne kryteria dodatkowe przyjmuje się wolumen obrotu na danym papierze wartościowym lub liczbę zawartych transakcji na danym papierze wartościowym. Wyboru rynku

głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Funduszu, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

5. Dla składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku ich wartości z zastrzeżeniem ust 6 i 7 wycenia się według:

- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, weksli i depozytów – skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny,
- 2) w przypadku papierów wartościowych innych niż w pkt. 1) – wartości godziwej spełniającej warunki określone w ust. 3.

W przypadku przeszacowania papieru wartościowego do wysokości skorygowanej ceny nabycia – dotychczasowa wartość papieru wartościowego wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

6. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, poczynając od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, poczynając od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
7. Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, metodą korekty różnicy 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. 5-7, bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa.
9. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Fundusz wycenia się według kursu określającego stan rozliczeń Funduszu i instytucji rozliczeniowej. Kontrakty terminowe zawarte poza aktywnym rynkiem wycenia się w wartości godziwej, według metody określającej stan rozliczeń Funduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykończenia kontraktu.
10. W dniu wyceny zobowiązania Funduszu z tytułu wystawionych opcji notowanych na aktywnym rynku wycenia się według wartości ustalonej zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1-5.
11. Jednostki uczestnictwa i inne tytuły uczestnictwa w instytucjach zbiorowego inwestowania, nienotowane na aktywnym rynku, wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez Instytucję wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa przy uwzględnieniu wszystkich istotnych zmian wartości godziwej w okresie pomiędzy ogłoszeniem wartości jednostki a dniem wyceny.
12. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach wycenia się w sposób określony w ust. 1, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 4.
13. Zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na ak-

tywnym rynku – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. 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 ostatniego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.

14. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu zgodnie z ust.13.

15. Zmiany w stosowanych przez Fundusz zasadach wyceny będą publikowane w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.

WPROWADZONE ZMIANY UJMOWANIA I METOD WYCENY SKŁADNIKÓW LOKAT

Zmiany wprowadzone w 2004 roku

W 2004 roku Fundusz nie wprowadził istotnych zmian w polityce rachunkowości.

Zmiany wprowadzone w 2005 roku

Wprowadzone od 1 stycznia 2005 roku zmiany polityki rachunkowości Funduszu wynikały z zasad wprowadzonych przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318 z późniejszymi zmianami)

Zmiany w ujmowaniu składników aktywów Funduszu

W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami

- notowanych na aktywnym rynku – wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek do dnia 31 grudnia 2004 roku ujmowana była w księgach rachunkowych odrębnie, przy czym odsetki ujmowane były jako należności. Od 1 stycznia 2005 roku powyższe wartości wykazuje się łącznie w Bilansie i Zestawieniu Lokat
- wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej – wartość wynikająca z wyceny, obejmująca naliczone odsetki, ujmowana jest w księgach rachunkowych i sprawozdaniu łącznie. Do dnia 31 grudnia 2004 roku dłużne papiery wartościowe wyceniane metodą liniowej amortyzacji różnicy między ceną nabycia a wartością nominalną ujmowane były odrębnie od naliczonych odsetek. Odsetki należne były ujmowane jako należności.

Fundusz ujmuje w księgach rachunkowych transakcje nabycia i zbycia składników lokat w dniu zawarcia transakcji. W poprzednim okresie sprawozdawczym jedynie składniki lokat nabyte lub zbyte w transakcjach objętych systemem gwarantującym ich rozliczenie były ujmowane w dacie zawarcia transakcji. Pozostałe transakcje były ujmowane w dacie rozliczenia.

Do dnia 31 grudnia 2004 r. aktywa Funduszu będące przedmiotem notowań na rynku zorganizowanym były wyceniane, a zobowiązania związane z dokonywaniem transakcji na takim rynku były ustalane według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. Rynek zorganizowany definiowany był jako wyodrębniony pod względem organizacyjnym i finansowym, działający regularnie system, zapewniający jednakowe warunki zawierania transakcji oraz powszechny i równy dostęp do informacji o tych transakcjach.

Od dnia 1 stycznia 2005 roku aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej

wartości godziwej. Wiarygodnie oszacowana wartość godziwa dla instrumentów finansowych notowanych na rynku to wartość obliczona w oparciu o ceny ustalone na aktywnym rynku.

W przypadku papierów wartościowych, dla których nie było możliwości stałego określenia ich wartości rynkowej, nabytych z dyskontem lub premią, do dnia 31 grudnia 2004 roku Fundusz wyceniał te papiery wartościowe amortyzacją dyskonta lub premii. Zarówno odpis dyskonta, jak i amortyzacja premii naliczane były w każdym Dniu Wyceny i zaliczane odpowiednio do przychodów z lokat i kosztów operacyjnych. Od 1 stycznia 2005 roku powyższe zasady wyceny zostały zastąpione metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku metody wyceny stosowanej od 1 stycznia 2005 roku wszystkie elementy wyceny są przedstawiane jako przychody i koszty odsetkowe od papierów w skorygowanej cenie nabycia.

Do dnia 31 grudnia 2004 roku papiery wartościowe nabyte bądź zbyte w wyniku transakcji z przyrzeczeniem odkupu/odsprzedaży ujmowane były jak operacje kupna sprzedaży składników lokat Funduszu pod datą rozliczenia transakcji.

Od dnia 1 stycznia 2005 roku transakcje z przyrzeczeniem odkupu/odsprzedaży ujmują się w księgach rachunkowych Funduszu jako „Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu” lub „Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu” pod datą zawarcia transakcji.

Od dnia 1 stycznia 2005 wycena należności z tytułu nabycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu dokonywana jest metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Analogicznie zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wyceniane są metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Do dnia 31 grudnia 2004 roku papiery wartościowe nabyte z udziałem przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu wyceniane były metodą amortyzacji różnicy pomiędzy ceną odkupu papierów wartościowych a ceną ich nabycia.

Zmiany metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

Przepisy powyższego Rozporządzenia wprowadziły pojęcie godziwej, o której Fundusz określa ostatnie dostępne kursy w dniu dokonywania wyceny aktywów. W przypadku CitiSenior SFIO jest to godzina 23:00 w dniu wyceny.

Fundusz ujmuje wszystkie operacje, które wystąpią do godziny 23:00 w dniu wyceny potwierdzone wiarygodnymi dowodami księgowymi.

Fundusz dokonuje wyceny składników lokat na godzinę 23:00 w dniu wyceny zgodnie z zasadami opisanymi w części „Wycena składników lokat”.

Do 1 stycznia 2005 roku w Dniu Wyceny aktywa wyceniane były, a zobowiązania ustalane były według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia poprzedniego. W obecnym okresie sprawozdawczym wszystkie operacje są ujmowane, wyceniane, a zobowiązania ustalane według stanów w dniu wyceny.

Wprowadzone zmiany wyceny nie wpłynęły w istotny sposób na sytuację majątkową, finansową oraz na wynik z operacji Funduszu

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI (W TYS. PLN)

	31/12/2005	31/12/2004
Z tyt. zbytych lokat	0	0
Z tyt. instrumentów pochodnych	0	0
Z tyt. zbytych jednostek uczestnictwa	16	10
Z tyt. dywidend	0	0
Z tyt. odsetek	0	0
Z tyt. posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tyt. udzielanych pożyczek	0	0
Pozostałe	2	0

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA (W TYS. PLN)

	31/12/2005	31/12/2004
Z tyt. nabytych aktywów	4 000	647
Z tyt. transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu	0	0
Z tyt. instrumentów pochodnych	0	0
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	777	288
Z tyt. odkupionych jednostek uczestnictwa	926	18
Z tyt. wypłaty dochodów Funduszu	0	0
Z tyt. wypłaty przychodów Funduszu	0	0
Z tyt. wyemitowanych obligacji	0	0
Z tyt. krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tyt. długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tyt. gwarancji lub poręczeń	0	0
Z tyt. rezerw	824	11
- na wynagrodzenie Towarzystwa	648	11
- na pozostałe koszty Funduszu	176	0
Pozostałe zobowiązania	612	621

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

W okresie sprawozdawczym wszystkie środki pieniężne w PLN znajdowały się na rachunkach bankowych w Banku Handlowym w Warszawie S.A.

Średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu wynosił w okresie sprawozdawczym 3 219 tys. zł.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty znajdujące się w Banku Handlowym w Warszawie SA

	31/12/2005 (w tys. PLN)	31/12/2004 (w tys. PLN)
Środki pieniężne	10	15
Depozyty	1 797	791

NOTA NR 5 – RYZYKA**Ryzyko stopy procentowej**

Dłużne skarbowe papiery wartościowe, stanowiące decydującą część portfela papierów dłużnych, uważane są powszechnie za walory o niewielkim poziomie ryzyka. Jednak dłużne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu, szczególnie długoterminowe, narażone są na ryzyko zmiany stóp procentowych, co może spowodować zmiany ich cen, a tym samym wartości jednostek uczestnictwa Funduszu.

Papiery dłużne zerokuponowe i stałokuponowe obciążone są ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze zmiany stóp procentowych, natomiast papiery dłużne zmiennie kuponowe obciążone są ryzykiem przepływów pieniężnych wynikających ze zmiany stóp procentowych.

	31/12/2005	31/12/2004
	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej	312 103 / 62,23%	125 739 / 49,41%
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej	80 328 / 16%	60 354 / 23,72%

Ryzyko kredytowe

Jednym z ryzyk, na które wyeksponowane są lokaty Funduszu jest ryzyko kredytowe emitentów dłużnych papierów wartościowych, nabywanych przez Fundusz. Ryzyko to jest różne dla poszczególnych emitentów i związane jest ze zdolnością do terminowej realizacji zobowiązań opisanych w warunkach emisji i które różnią się pomiędzy sobą w zależności od zdolności realizacji przez poszczególnych emitentów spłaty kapitału i odsetek w związku z zaciągniętymi zobowiązaniami. Ocena pozycji rynkowej, finansowej i majątkowej emitenta może wywierać wpływ na kształtowanie się ceny długu emitenta, stanowiących składnik portfela inwestycyjnego Funduszu a tym samym oddziaływać na wartość jednostek uczestnictwa Funduszu.

Jakiegokolwiek opóźnienie lub nieprawidłowości w realizacji ww. zobowiązań przez emitenta może oznaczać poniesienie strat przez Fundusz, a tym samym mieć wpływ na wartość jednostki uczestnictwa Funduszu.

Działalność Funduszu związana jest również z istnieniem ryzyka kredytowego stron, z którymi zawierane są transakcje dotyczące papierów wartościowych. Przykładowo przy transakcjach odkupu (repurchase agreement) oraz transakcjach typu SWAP w przypadku utraty płynności lub niewypłacalności drugiej strony transakcji Fundusz może otrzymać płatność z opóźnieniem lub nie otrzymać jej w ogóle, co może mieć wpływ na płynność aktywów Funduszu, a nawet poniesienie strat przez Fundusz.

Zarządzający portfelem inwestycyjnym Funduszu będą zawierać w umowach postanowienia mające na celu ograniczenie lub wyłączenie przedmiotowych ryzyk w związku z realizacją poszczególnych transakcji. Czynności powyższe mogą jednakże czasami okazać się niewystarczające, w szczególności w zakresie zastosowania dostatecznych zabezpieczeń.

Ryzyko to dotyczy wszystkich obligacji nie emitowanych przez Skarb Państwa

	31/12/2005	31/12/2004
	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym	16 067 / 3,19%	24 045 / 7,97%

Ryzyko koncentracji kredytowej

Zaangażowanie Funduszu wobec podmiotów z Grupy Kapitałowej, Polimex-Mostostal Siedlce SA. na dzień 31 grudnia 2005 roku wyniosło 5 980 tysięcy złotych, co stanowiło 1,19 % aktywów Funduszu.

Zaangażowanie Funduszu wobec podmiotów z Grupy Kapitałowej, Prokom Software S.A. na dzień 31 grudnia 2005 roku wyniosło 3 100 tysięcy złotych, co stanowiło 0,62 % aktywów Funduszu.

Ryzyko walutowe

Wartość jednostki uczestnictwa jest nominowana w złotych, jednakże Fundusz może nabywać waluty obce oraz inwestować w aktywa nominowane w walutach obcych, zatem mogą na wartość jednostki oddziaływać zarówno pozytywnie, jak i negatywnie zmiany prawa dewizowego jak i zmiany kursów walutowych. Zmiany kursów walutowych mogą więc wpływać na wartość jednostki uczestnictwa jak również mogą wpływać na wartość dywidend i odsetek uzyskiwanych przez Fundusz. Ryzyko nabywania walut obcych oraz ryzyko inwestowania w aktywa nominowane w walutach obcych będzie minimalizowane przez zawieranie transakcji zabezpieczających. Niemniej istnieje prawdopodobieństwo niepełnego dopasowania instrumentów zabezpieczających, co może spowodować wpływ wahań kursów walut na jednostkę uczestnictwa Funduszu.

Strategia ta może także znacząco ograniczać stopę zwrotu wyrażoną w walucie obcej, jeżeli waluta, w której nominowane są aktywa umacnia się względem złotego.

Transakcje zabezpieczające, mające na celu redukcję ryzyka walutowego, mogą wywołać inne rodzaje ryzyk, takie jak ryzyko niewypłacalności partnera transakcji, które zostało opisane przy omawianiu ryzyka kredytowego, a także wyceny instrumentu zabezpieczającego (np. „cross-currency hedge” tj. walutowe transakcje wymiany płatności).

Na dzień bilansowy aktywa Funduszu nie były obciążone ryzykiem walutowym ze względu na brak lokat w walutach obcych.

Na dzień 31 grudnia 2004 roku Fundusz nie posiadał aktywów ani pasywów denominowanych w walutach obcych.

NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

W badanym okresie sprawozdawczym Fundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

NOTA NR 7 – TRANSAKcje PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU**Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. Stan na 31/12/2005**

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	Wartość w tys. PLN
BS040106	02/01/2006	2 428
PS0310A	02/01/2006	4 000
PS0310B	03/01/2006	4 000

**Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
Stan na 31/12/2004**

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	Wartość w tys. PLN
BS120105	03/01/2005	6 906
BS190105	03/01/2005	9 997

Transakcje przedstawione powyżej są transakcjami w wyniku, których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności.

Na dzień 31/12/2005 roku oraz na dzień 31/12/2004 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

W badanym okresie sprawozdawczym Fundusz nie zaciągał ani nie wykorzystywał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

W badanym okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

Na dzień 31 grudnia 2005 roku Fundusz nie posiadał lokat denominowanych w walutach obcych.

Na dzień 31 grudnia 2004 roku Fundusz nie posiadał lokat denominowanych w walutach obcych.

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA.

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

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

	31/12/2005 (w tys. PLN)	31/12/2004 (w tys. PLN)
Akcje	4 221	1 378
Dłużne papiery wartościowe	8 880	1 425

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

	31/12/2005 (w tys. PLN)	31/12/2004 (w tys. PLN)
Akcje	17 290	7 462
Dłużne papiery wartościowe	(2 861)	3 716

NOTA NR 11 – KOSZTY FUNDUSZU

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%, 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% średniej wartości aktywów netto Funduszu.

Opłata za zarządzanie

31/12/2005 (w tys. PLN)	31/12/2004 (w tys. PLN)
5 634	2 775

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**Wartość aktywów netto**

31/12/2005 (w tys. PLN)	31/12/2004 (w tys. PLN)	31/12/2003 (w tys. PLN)	31/12/2002 (w tys. PLN)
494 411	252 894	128 584	70 565

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN

31/12/2005	31/12/2004	31/12/2003	31/12/2002
194,33	177,48	162,13	146,95

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.

Data wyceny	Data ogłoszenia korekty	Cena błędna	Cena Poprawna
10/03/2005	23/03/2005	181,63	181,69

Przyczyną powstania błędu w wycenie wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa było przyjęcie do wyliczenia średniej ceny z najlepszych ofert kupna i sprzedaży dla obligacji OK0805. Błąd anonimowego uczestnika MTS-CETO polegający na umieszczeniu oferty sprzedaży znacznie odbiegającej od cen rynkowych został wychwycony i na tej podstawie MTS-CETO poinformowała o korekcie ceny zgłoszonej w ofercie sprzedaży. Komunikat MTS-CETO w przedmiotowej kwestii został opublikowany po momencie uzgodnienia i wysłania wyceny

Wszelkie korekty związane ze zmianą wyceny zostały wykonane w czasie pozwalającym na przyznanie i umorzenie jednostek uczestnictwa według prawidłowych wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nie rozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

Informacje dodatkowe

Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

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

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 sprawozdawczym nie wystąpiły korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nie rozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz

Zestawienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

BILANS

Pozycje bilansu po przekształceniu		Pozycje bilansu przed przekształceniem	
31/12/2004	Tys. PLN	31/12/2004	Tys. PLN
I. 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15	I.3 Środki Pieniężne - rachunki bankowe - lokaty krótkoterminowe	806 15 791
I. 2. Należności	10	I.1. Lokaty - papiery wartościowe	250 724 250 724
I. 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	16 903	akcje obligacje	50 665 160 082
I. 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: dłużne papiery wartościowe	207 938 157 273	bony skarbowe	21 678
akcje	50 665	papiery niedopuszczone do publicznego obrotu	18 299
I. 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: dłużne papiery wartościowe	29 612 28 821	1. 4. Należności	2 949
Depozyty bankowe	791	odsetki	2 938

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Pozycje rachunku wyniku z operacji po przekształceniu		Pozycje rachunku wyniku z operacji przed przekształceniem	
31/12/2004	Tys. PLN	31/12/2004	Tys. PLN
I. Przychody z lokat	7 557	I. Przychody z lokat 1. Odsetki	7 573 6 167
2. Przychody odsetkowe	6 996	2. Odpis dyskonta	845
II. Koszty Funduszu	4 161	II. Koszty operacyjne	4 177
3. Opłaty dla depozytariusza	181	3. Opłaty dla depozytariusza	182
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	1	10. Amortyzacja premii	16

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Pozycje rachunku przepływów pieniężnych po przekształceniu		Pozycje rachunku przepływów pieniężnych przed przekształceniem	
31/12/2004	Tys. PLN	31/12/2004	Tys. PLN
I.2) Z tytułu zbycia składników lokat	10 267 000	I.2) Z tytułu zbycia składników lokat	10 267 000
Dłużne Papiery wartościowe	10 267 000	Obligacje	9 349
		Pozostałe papiery wartościowe	10 257 651
II.2) Z tytułu nabycia składników lokat	10 356 817	II.2) Z tytułu nabycia składników lokat	10 356 817
Dłużne Papiery wartościowe	10 351 534	Obligacje	53 074
Listy zastawne	5 283	Pozostałe papiery wartościowe	10 303 743

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH
BANKU HANDLOWEGO SA

Part of the  group of companies

**Roczne sprawozdanie finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 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 pożyczek z tych aktywów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Dyrektor Departamentu
Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

Dyrektor
Departament Sprzedaży
Usług Powierniczych
Tomasz J. Stachurski

Warszawa, 26 kwietnia 2006 r.

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 wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2005 r. o wartości 222.157 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 231.945 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 9.870 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 85.075 tys. złotych, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 17.190 tys. złotych oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz rzetelność i jasność sprawozdania finansowego CitiPłynnościowy Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r., nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi. Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Sprawozdań Finansowych. Przepisy te wymagają, aby badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. 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 Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Wyrażamy przekonanie, że przeprowadzone przez nas badanie stanowi wystarczającą podstawę dla naszej opinii.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe CitiPłynnościowy Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2005 r., wynik z operacji oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu CitiPłynnościowy Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Stwierdzamy, że List Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. skierowany do uczestników Funduszu zawiera informacje, o których mowa w § 37 punkt 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r., nr 231, poz. 2318 z późniejszymi zmianami) i są one zgodne z danymi zawartymi w sprawozdaniu finansowym Funduszu.

Do sprawozdania finansowego dołączono Oświadczenie Depozytariusza.

Biegły rewident nr 796/1670
Bogdan Dębicki, Członek Zarządu

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

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

Warszawa, 26 kwietnia 2006 r.

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Nazwa Funduszu

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

Fundusz został utworzony na podstawie decyzji Komisja Papierów Wartościowych i Giełd nr DFI1-4033-5/3-1/02-2247 z dnia 13 sierpnia 2002 roku.

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

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.

Lokaty 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 zamkniętego.

1. Aktywa Funduszu, z zastrzeżeniem ust. 3 i 4, będą lokowane wyłącznie w:
 - 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 emitowane przez podmioty posiadające wysoką wiarygodność kredytową bądź których gwaranci posiadają taką wiarygodność,
 - 2) wierzytelności pieniężne z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych, o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, zaciągnięte przez podmioty posiadające wysoką wiarygodność kredytową, bądź których gwaranci posiadają taką wiarygodność,
 - 3) depozyty o terminie zapadalności, w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych,
 - 4) walutę polską, waluty państw obcych lub euro,
 - 5) instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, związane z dłużnymi papierami wartościowymi, oferowane przez podmioty posiadające wysoką wiarygodność kredytową, bądź których gwaranci posiadają taką wiarygodność,

- 6) Instrumenty rynku pieniężnego podmiotów posiadających wysoką wiarygodność kredytową bądź, których gwaranci posiadają taką wiarygodność, pod warunkiem, że są zbywalne.
2. 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 tych dochodów jego Uczestnikom bez odkupywania jednostek uczestnictwa.
3. Fundusz może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy zarządzanych przez Towarzystwo. Fundusz nie może nabywać jednostek uczestnictwa innych funduszy zarządzanych przez Towarzystwo w ramach przyjmowania zapisów na te jednostki uczestnictwa w okresie po doręczeniu zezwolenia na utworzenie danego funduszu a przez wpisaniem tego funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych.
4. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są wystandaryzowane i niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego.

Limity inwestycyjne Funduszu

1. Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić, z zastrzeżeniem pkt 3, łącznie więcej niż 20% wartości aktywów Funduszu.
2. Ograniczeń, o których mowa w pkt 1, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.
3. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% wartości aktywów Funduszu,
4. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości aktywów Funduszu.
5. Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości aktywów Funduszu.
6. Jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania nie mogą stanowić więcej niż 50% wartości aktywów Funduszu.
7. Suma wartości lokat Funduszu, o których mowa w ust. 1 i 3 „Lokat Funduszu”, listów zastawnych wyemitowanych przez jeden bank hipoteczny oraz wartości pozycji w instrumencie pochodnym ustalonej zgodnie z przepisami regulującymi zawieranie

przez fundusze inwestycyjne otwarte umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, oraz sumy ryzyk kontrahenta nie może przekroczyć 200% wartości aktywów netto Funduszu.

8. Instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, mogą zabezpieczać do 50% wartości aktywów Funduszu.
9. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe pod warunkiem, że:
 - 1) z zastrzeżeniem pkt 2), łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym Funduszu nie może przekroczyć 20% wartości aktywów netto Funduszu,
 - 2) łączna wartość pożyczonych i będących w portfelu inwestycyjnym Funduszu listów zastawnych wyemitowanych przez jeden bank hipoteczny nie może przekroczyć 25% wartości aktywów netto Funduszu.

W przypadku przekroczenia ograniczeń, o których mowa powyżej Fundusz jest zobowiązany do niezwłocznego dostosowania stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych.

Zmiany limitów inwestycyjnych wprowadzonych od 1 stycznia 2005 roku

Od 1 stycznia 2005 roku Fundusz jest zobowiązany do niezwłocznego dostosowywania swoich aktywów do ograniczeń inwestycyjnych, o których mowa w ustawie o funduszach inwestycyjnych oraz w statucie Funduszu. Poprzednie zapisy zawarte w przepisach prawa pozwalały na dostosowywanie składników lokat w przeciągu 6 miesięcy od dnia wystąpienia przekroczenia limitu inwestycyjnego.

Towarzystwo będące organem Funduszu

Fundusz jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego Spółka Akcyjna mające siedzibę w Warszawie, ul. Traugutta 7/9. Towarzystwo zostało w dniu 12 marca

2001 roku wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 2717. Do dnia 1 lutego 2006 roku jedynym akcjonariuszem Towarzystwa był Bank Handlowy w Warszawie SA z siedzibą w Warszawie, ul. Chałubińskiego 8. Od dnia 1 lutego 2006 roku jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Legg Mason Inc. z siedzibą w Baltimore, USA.

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2005 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.

Informacje o podmiocie, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Podmiotem, który przeprowadził badanie powyższego sprawozdania finansowego jest KPMG Audyt Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Chłodnej 51, która została wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 104753. KPMG Audyt Sp. z o. o. jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych wpisanym na listę pod numerem 458.

Kategorie jednostek uczestnictwa

Fundusz nie posiada rozróżnienia kategorii jednostek uczestnictwa, które miałyby inny udział w zyskach, przychodach lub kosztach Funduszu.

Zestawienie lokat – tabela główna

(W tys. PLN z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem podanej w %)

	31/12/2004			31/12/2005		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	5 783	5 776	3,93	9 504	9 585	3,96
Dłużne papiery wartościowe	117 136	118 378	80,60	186 644	187 659	77,45
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	7 723	7 723	5,26	24 913	24 913	10,28
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Suma	130 642	131 877	89,79	221 061	222 157	91,69

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z tabelami uzupełniającymi i dodatkowymi oraz notami objaśniającymi i informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – LISTY ZASTAWNE

(W tys. PLN z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem w % oraz liczby papierów wartościowych w sztukach)

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma listów zastawnych									9 500	2 273	9 504	9 585	3,96
<i>O terminie wykupu powyżej 1 roku:</i>													
LZRH0408	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Polska	10/04/08	Zmienne 5.07%	Hipoteczny List Zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	200	200	200	203	0,08
LZRH1008	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Polska	10/10/08	Zmienne 4.96%	Hipoteczny List Zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	500	500	500	506	0,21
LZRH0410	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Polska	12/04/10	Zmienne 4.77%	Hipoteczny List Zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	1 500	1 500	1 500	1 516	0,63
LZRH3107	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Polska	31/07/06	Zmienne 4.82%	Hipoteczny List Zastawny	Uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy RHEINHYP-BRE Banku Hipotecznego S.A. z dnia 30 maja 2000 roku, zmieniona uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy RHEINHYP-BRE Banku Hipotecznego S.A. z dnia 7 marca 2002 roku oraz art.12 Ustawy o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dnia 29 sierpnia 1997 roku	7 300	73	7 304	7 360	3,04

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

(W tys. PLN z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem w % oraz liczby papierów wartościowych w sztukach)

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma papierów wartościowych							187 654	41 578	186 644	187 659	77,45
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje							89 900	3 910	89 016	89 479	36,94
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>							<i>89 900</i>	<i>3 910</i>	<i>89 016</i>	<i>89 479</i>	<i>36,94</i>
BHBR0401	Nie dotyczy	Nie dotyczy	BRE Leasing Sp. z o.o.	Polska	04/01/06	Nie dotyczy	4 500	45	4 497	4 498	1,86
BHBR0601	Nie dotyczy	Nie dotyczy	BRE Leasing Sp. z o.o.	Polska	06/01/06	Nie dotyczy	8 000	80	7 969	7 994	3,30
BHBR0306	Nie dotyczy	Nie dotyczy	BRE Leasing Sp. z o.o.	Polska	16/03/06	Nie dotyczy	18 000	180	17 798	17 831	7,36
IPK2102	Nie dotyczy	Nie dotyczy	International Paper Kwidzyń S.A.	Polska	21/02/06	Nie dotyczy	4 000	8	3 940	3 974	1,64
VWL2302	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Volkswagen Leasing Polska Sp. z o.o.	Polska	23/02/06	Nie dotyczy	19 000	1 900	18 791	18 873	7,79
POZ1006	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Miasto Poznań	Polska	24/10/06	Zmienne 4.5795%	3 400	17	3 406	3 431	1,42
BHLP2701	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Leader Price Polska Sp. z o.o.	Polska	27/01/06	Nie dotyczy	18 000	180	17 791	17 938	7,40
IPK3101	Nie dotyczy	Nie dotyczy	International Paper Kwidzyń S.A.	Polska	31/01/06	Nie dotyczy	15 000	1 500	14 824	14 940	6,17
Inne							10 000	100	9 885	9 913	4,09
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>							<i>10 000</i>	<i>100</i>	<i>9 885</i>	<i>9 913</i>	<i>4,09</i>
BHAG0903	Nie dotyczy	Nie dotyczy	AIG Bank Polska S.A.	Polska	09/03/06	Nie dotyczy	10 000	100	9 885	9 913	4,09
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje							62 754	37 318	62 742	63 120	26,04
<i>Notowane na aktywnym rynku</i>							<i>6 754</i>	<i>33 754</i>	<i>6 737</i>	<i>6 817</i>	<i>2,80</i>
TZ0508	Aktywny rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	05/05/08	Zmienne 4,48%	3 000	30 000	3 000	3 025	1,25
DZ0109	Aktywny rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	18/01/09	Zmienne 7,73%	10	10	10	11	0,00
DZ0709	Aktywny rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	18/07/09	Zmienne 5,98%	55	55	57	59	0,02
DZ0811	Aktywny rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	18/08/11	Zmienne 4,62%	10	10	10	10	0,00
WZ0307	Aktywny rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	24/03/07	Zmienne 4,62%	1 119	1 119	1 114	1 120	0,46
WZ0911	Aktywny rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	24/09/11	Zmienne 4,39%	2 560	2 560	2 546	2 592	1,07
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>							<i>56 000</i>	<i>3 564</i>	<i>56 005</i>	<i>56 303</i>	<i>23,24</i>
EFL0705	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	Polska	07/05/07	Zmienne 4.969%	10 000	1 000	10 005	10 037	4,14
EFL1105	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	Polska	11/05/07	Zmienne 4.965%	7 000	700	7 000	7 019	2,90
EFL2908	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	Polska	29/08/07	Zmienne 4.90%	2 000	200	2 000	2 001	0,83
BRE2307	Nie dotyczy	Nie dotyczy	BRE Leasing Sp. z o.o.	Polska	23/07/07	Zmienne 5.41%	7 200	72	7 200	7 274	3,00
BBPH3006	Nie dotyczy	Nie dotyczy	BPH Leasing S.A.	Polska	30/06/08	Zmienne 4.80%	15 000	1 500	15 000	15 000	6,19
BHBR2307	Nie dotyczy	Nie dotyczy	BRE Leasing Sp. z o.o.	Polska	23/07/08	Zmienne 5.41%	6 000	60	6 000	6 061	2,50
SG090109	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Société Générale S.A.	Polska	09/01/09	Zmienne 4.65%	7 000	14	7 000	7 074	2,92
PKP0211	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Polskie Koleje Państwowe	Polska	06/02/11	Zmienne 5.10%	1 800	18	1 800	1 837	0,76
Inne							25 000	250	25 001	25 147	10,38
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>							<i>25 000</i>	<i>250</i>	<i>25 001</i>	<i>25 147</i>	<i>10,38</i>
BHVV1907	Nie dotyczy	Nie dotyczy	VW Bank Polska S.A.	Polska	19/07/07	Zmienne 4.71%	15 000	150	15 001	15 142	6,25
BHAG2706	Nie dotyczy	Nie dotyczy	AIG Bank Polska S.A.	Polska	27/06/08	Zmienne 4.94%	10 000	100	10 000	10 005	4,13

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – DEPOZYTY

(W tys. PLN z wyjątkiem wartości w danej walucie – odpowienie w PLN)

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys. PLN	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN	Procentowy udział w aktywach ogółem
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Handlowy w Warszawie	Polska	PLN	2,86%	24 912 827	24 913	24 912 827	24 913	10,28

TABELA DODATKOWA – GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

(W tys. PLN)

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Dłużne papiery wartościowe	18	1 800	1 837	0,76

TABELA DODATKOWA – GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY

(W tys. PLN)

Nazwa grupy kapitałowej	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Volkswagen AG	34 015	14,04
BRE Bank S.A.	53 243	21,98

Bilans

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

	31/12/2004	31/12/2005
I. AKTYWA	146 875	242 246
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	0
2. Należności	0	2
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	14 998	20 087
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	3 797	6 817
- dłużne papiery wartościowe	3 797	6 817
- listy zastawne	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	128 080	215 340
- dłużne papiery wartościowe	114 581	180 842
- listy zastawne	5 776	9 585
- depozyty bankowe	7 723	24 913
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	5	10 301
III. AKTYWA NETTO	146 870	231 945
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	132 861	208 066
1. Kapitał wpłacony	2 616 150	3 206 925
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(2 483 289)	(2 998 859)
V. DOCHODY ZATRZYMANE	14 006	23 854
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	14 083	23 895
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(77)	(41)
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	3	25
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI	146 870	231 945
VIII. LICZBA JEDNOSTEK UCZESTNICTWA	1 290,41765	1 935,37902
IX. WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA	113 815,79	119 845,00

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Rachunek wyniku z operacji

(W tys. PLN z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa w PLN)

	01/01/2004– –31/12/2004	01/01/2005– –31/12/2005
I. PRZYCHODY Z LOKAT	12 239	10 719
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
2. Przychody odsetkowe	12 239	10 719
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
4. Pozostałe	0	0
II. KOSZTY FUNDUSZU	903	907
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	856	795
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	17	21
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0	0
8. Usługi prawne	1	2
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	22	12
10. Koszty odsetkowe	0	77
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
12. Pozostałe	7	0
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO	903	907
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	11 336	9 812
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	(72)	58
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(75)	36
- z tytułu różnic kursowych	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	3	22
- z tytułu różnic kursowych	0	0
VII. WYNIK Z OPERACJI	11 264	9 870
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	8 728,96	5 099,78

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	01/01/2004– –31/12/2004	01/01/2005– –31/12/2005
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	55 518	146 870
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	11 264	9 870
a) przychody z lokat netto	11 336	9 812
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(75)	36
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	3	22
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	11 264	9 870
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	80 088	75 205
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	2 135 289	590 775
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	(2 055 201)	(515 570)
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	91 352	85 075
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	146 870	231 945
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	208 612	196 146
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	19 614,19093	5 012,89572
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	18 839,11090	4 251,10356
c) saldo zmian	775,08003	761,79216
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	23 952,57094	28 965,46666
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	22 662,15329	26 913,25685
c) saldo zmian	1 290,41765	2 052,20981
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA		
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	107 731,00	113 815,79
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	113 815,79	119 845,00
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	5,65%	5,30%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	107 748,59	113 878,16
- data wyceny	2004/01/02	2005/01/03
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	113 797,43	119 845,00
- data wyceny	2004/12/31	2005/12/31
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	113 797,43	119 831,43
- data wyceny	2004/12/31	2005/12/30
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO, W TYM:		
	0,4%	0,5%
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,4%	0,4%
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,0%	0,0%
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,0%	0,0%
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0,0%	0,0%
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,0%	0,0%
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0,0%	0,0%

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Rachunek przepływów pieniężnych

(W tys.PLN)

	01/01/2004– –31/12/2004	01/01/2005– –31/12/2005
A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	(86 462)	(57 915)
I. Wpływy	10 271 256	6 964 823
1. Z tytułu posiadanych lokat	3378	4223
2. Z tytułu zbycia składników lokat	10 267 000	6 959 819
Dłużne papiery wartościowe	10 267 000	6 959 819
3. Pozostałe	878,35	781,26
II. Wydatki	10 357 718	7 022 738
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	10 356 817	7 021 984
- Dłużne papiery wartościowe	10 351 534	7 018 167
- Listy zastawne	5 283	3 817
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	855	716
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
5. Z tytułu opłat dla Depozytariusza	16	16
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0	0
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	0	0
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	0	3
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
12. Pozostałe	30	19
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	79 688	75 105
I. Wpływy	2 134 889	590 775
1. Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	2 134 889	590 775
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0
5. Odsetki	0	0
6. Pozostałe	0	0
II. Wydatki	2 055 201	515 670
1. Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	2 055 201	515 670
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
6. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
8. Odsetki	0	0
9. Pozostałe	0	0
C. SKUTKI ZMIAN KURSÓW WYMIANY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I EKWIWALENTÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	0	0
D. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO	(6 774)	17 190
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE I EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA POCZĄTEK OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO	14 497	7 723
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE I EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA KONIEC OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO	7 723	24 913

Noty objaśniające

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

Uwagi ogólne

Fundusz stosuje przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318, z późniejszymi zmianami) oraz sporządził powyższe roczne sprawozdanie finansowe 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).

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

1. Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej, zgodnie z formatem określonym przez Rozporządzenie o rachunkowości funduszy.
2. Kwoty zamieszczone w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto jednostkę uczestnictwa, która podana jest w zł, oraz liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach.
3. Sprawozdanie finansowe zawiera wynik z operacji Funduszu obejmujący:
 - a) Przychody z lokat netto,
 - b) Zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat,
 - c) Niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.
4. Sprawozdanie finansowe przygotowane jest zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości Funduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. Zestawienie lokat,
3. Bilans,
4. Rachunek wyniku z operacji,
5. Zestawienie zmian w aktywach netto,
6. Rachunek przepływów pieniężnych,
7. Noty objaśniające,
8. Informację dodatkową.

Sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2005 roku zawiera dane porównywalne za poprzedni rok obrotowy.

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. Cena nabycia papierów wartościowych nominowanych w walutach obcych

wyrażana jest w walucie obcej oraz w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu ujęcia operacji w księgach rachunkowych Funduszu.

Nabycie albo zbycie składników lokat ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz w dniu wyceny po godzinie 12:00 (godzina wskazana przez Fundusz, o której określa się ostatnie dostępne kursy w dniu wyceny) oraz składniki, dla których o godzinie 12:00 brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku transakcji walutowych ujmuje się je w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych Funduszu.

Waluty obce nabywane przez Fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna zagranicznych papierów wartościowych, nie stanowiące lokat Funduszu, oraz waluty obce sprzedawane przez Fundusz, ujmuje się w dniu rozliczenia transakcji nabycia/sprzedaży waluty. Do dnia rozliczenia wycenie podlega forward walutowy, ujmowany jako niezrealizowany zysk/strata, wynikający z porównania kursu rozliczeniowego i średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Transakcje nabycia walut obcych ujmuje się w księgach rachunkowych według faktycznie poniesionego kosztu, a transakcje sprzedaży walut obcych ujmuje się według faktycznie uzyskanych środków. Wynik na transakcji zakupu i sprzedaży walut stanowi przychód lub koszt Funduszu.

Wartość wg ceny nabycia oraz wartość wg wyceny na dzień bilansowy dotyczące dłużnych papierów wartościowych wykazane w zestawieniu lokat oraz bilansie Funduszu obejmują wartość nominalu – odpowiednio na dzień zakupu i dzień bilansowy – oraz naliczone odsetki.

Fundusz nalicza i ujmuje przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych w następujący sposób:

- w przypadku dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku – odsetki naliczone są przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – odsetki naliczone są zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych zerokuponowych notowanych na aktywnym rynku, różnica między wartością bieżącą a wartością w cenie nabycia jest ujmowana w całości w niezrealizowanych zyskach stratach (w przypadku sprzedaży odpowiednio w zrealizowanych zyskach/starach).

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. Fundusz odkupuje jako pierwsze jednostki zbyte najwcześniej.

Na dzień 31 grudnia 2005 roku Fundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 30 grudnia 2005 roku.

Fundusz ujmuje koszty w okresie, którego dotyczą. Fundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki (Preliminarz kosztów). Płatności z tytułu kosztów funduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.

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. oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

Fundusz w celu pełnego ujęcia transakcji z dnia wyceny będzie określał w dniu dokonywania wyceny ostatnie dostępne kursy, o godzinie 12:00.

Odsetki od środków pieniężnych i przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „HIFO”, tzn. pierwsze sprzedawane są papiery o najwyższej cenie nabycia. W przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, jako pierwsze sprzedaje się papiery wartościowe o najwyższej bieżącej wartości księgowej.

Wartość aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Funduszu, w dniu wyceny, podzielonej przez całkowitą liczbę jednostek uczestnictwa, które w tym dniu są w posiadaniu uczestników Funduszu.

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godzinowej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r., Nr 76, poz. 694 z późn. zm.) w dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny:

- dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku,
- papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu,
- zobowiązań z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

1. Wartość godzinową składników lokat notowanych na aktywnym rynku ustala się w następujący sposób:

- 1) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – w oparciu o:
 - a) ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs.
 - b) w przypadku braku kursu zamknięcia, o którym mowa w pkt. 1a – innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, w szczególności cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu.
- 2) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym w dniu wyceny nie zawarto żadnej transakcji na danym składniku aktywów albo wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godzinową według metod wyceny określonych w ust. 3:

3) jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, zgodnie z zasadami, o których mowa w pkt. 3.

2. Fundusz z uwagi na posiadaną strukturę lokat oraz cel inwestycyjny będzie określał w dniu dokonywania wyceny ostatnie dostępne kursy, o których mowa w ust. 5, o godzinie 12:00.

Uznanie danego rynku za aktywny następuje po łącznym spełnieniu przez ten rynek w odniesieniu do określonego składnika aktywów Funduszu następujących kryteriów:

- papiery wartościowe będące przedmiotem obrotu na tym rynku są jednorodne,
- zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcą i sprzedawcą,
- ceny są podawane do publicznej wiadomości.

3. Za wiarygodnie oszacowaną wartość, o której mowa w ust. 1, pkt. 2 i 3 uznaje się wartość wyznaczoną według następującej kolejności, na podstawie:

- 1) nietransakcyjnego kursu fixingowego przyjmowanego dla instrumentów notowanych na MTS Ceo S.A. z dnia wyceny a w przypadku jego braku,
- 2) średniej w dniu wyceny z pochodzących z rynku aktywnego najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź wyłącznie w ofertach kupna jest niedopuszczalne a w przypadku jej braku,
- 3) wartości oszacowanej składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi (Bloomberg a przy jego braku Reuters a przy jego braku Barra), o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem a w przypadku jej braku,
- 4) publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie papieru wartościowego, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

4. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym aktywnym rynku, za kryterium wyboru rynku głównego, w oparciu, o który ustalana jest wartość danego składnika aktywów Funduszu, przyjmuje się w pierwszej kolejności możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku a jako równoprawne kryteria dodatkowe przyjmuje się wolumen obrotu na danym papierze wartościowym lub liczbę zawartych transakcji na danym papierze wartościowym. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Funduszu, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

5. Dla składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku ich wartości z zastrzeżeniem ust 6 i 7 wycenia się według:

- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, weksli i depozytów – skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny,
- 2) w przypadku papierów wartościowych innych niż w pkt. 1 – wartości godzinowej spełniającej warunki określone w ust. 3.

W przypadku przeszacowania papieru wartościowego do wysokości skorygowanej ceny nabycia – dotychczasowa

wartość papieru wartościowego wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

6. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu ujawnione w pozycji „transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu” wycenia się, poczynawszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, poczynawszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
7. Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną wykupu danej obligacji a ceną, po jakiej Fundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.
8. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Fundusz wycenia według kursu określającego stan rozliczeń Funduszu i instytucji rozliczeniowej. Kontrakty terminowe zawarte poza aktywnym rynkiem wycenia się według wartości godziwej, metodą określającą stan rozliczeń Funduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu.
9. W dniu wyceny zobowiązania Funduszu z tytułu wystawionych opcji notowanych na aktywnym rynku wycenia się według wartości ustalonej zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1-5.
10. Jednostki uczestnictwa i inne tytuły uczestnictwa w instytucjach zbiorowego inwestowania, nienotowane na aktywnym rynku wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez Instytucję wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa przy uwzględnieniu wszystkich istotnych zmian wartości godziwej w okresie pomiędzy ogłoszeniem wartości jednostki a dniem wyceny.
11. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach wycenia się w sposób określony w ust. 1 przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 4
12. Zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na aktywnym rynku – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. 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 ostatniego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
13. Środki pieniężne oraz nienominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu zgodnie z ust.12.
14. Zmiany w stosowanych przez Fundusz zasadach wyceny będą publikowane w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.

WPROWADZONE ZMIANY UJMOWANIA I METOD WYCENY SKŁADNIKÓW LOKAT

Zmiany wprowadzone w 2004 roku

W 2004 roku Fundusz nie wprowadził istotnych zmian w polityce rachunkowości.

Zmiany wprowadzone w 2005 roku

Wprowadzone od 1 stycznia 2005 roku zmiany polityki rachunkowości Funduszu wynikały z zasad wprowadzonych przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318 z późniejszymi zmianami)

Zmiany w ujmowaniu składników aktywów i pasywów Funduszu

W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami

- notowanych na aktywnym rynku – wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek do dnia 31 grudnia 2004 roku ujmowana była w księgach rachunkowych odrębnie, przy czym odsetki ujmowane były jako należności. Od 1 stycznia 2005 roku powyższe wartości wykazuje się łącznie w Bilansie i Zestawieniu Lokat
- wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej – wartość wynikająca z wyceny, obejmująca naliczone odsetki, ujmowana jest w księgach rachunkowych i sprawozdaniu łącznie. Do dnia 31 grudnia 2004 roku dłużne papiery wartościowe wyceniane metodą liniowej amortyzacji różnicy między ceną nabycia a wartością nominalną ujmowane były odrębnie od naliczonych odsetek. Odsetki należne były ujmowane jako należności.

Fundusz ujmuje w księgach rachunkowych transakcje nabycia i zbycia składników lokat w dniu zawarcia transakcji. W poprzednim okresie sprawozdawczym jedynie składniki lokat nabyte lub zbyte w transakcjach objętych systemem gwarantującym ich rozliczenie były ujmowane w dacie zawarcia transakcji. Pozostałe transakcje były ujmowane w dacie rozliczenia.

Do dnia 31 grudnia 2004 roku aktywa funduszu będące przedmiotem notowań na rynku zorganizowanym były wyceniane, a zobowiązania związane z dokonywaniem transakcji na takim rynku były ustalane według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. Rynek zorganizowany definiowany był jako wyodrębniony pod względem organizacyjnym i finansowym, działający regularnie system, zapewniający jednakowe warunki zawierania transakcji oraz powszechny i równy dostęp do informacji o tych transakcjach.

Od dnia 1 stycznia 2005 roku aktywa funduszu wycenia się, a zobowiązania funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Wiarygodnie oszacowana wartość godziwa dla instrumentów finansowych notowanych na rynku to wartość obliczona na oparciu o ceny ustalone na aktywnym rynku.

W przypadku papierów wartościowych, dla których nie było możliwości stałego określenia ich wartości rynkowej, nabytych z dyskontem lub premią, do dnia 31 grudnia 2004 roku Fundusz wyceniał te papiery wartościowe amortyzacją dyskonta lub premii. Zarówno odpis dyskonta, jak i amortyzacja premii naliczane były w każdym Dniu Wyceny i zaliczane odpowiednio do przychodów z lokat i kosztów operacyjnych. Od 1 stycznia 2005 roku powyższe zasady wyceny zostały zastąpione metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku metody wyceny stosowanej od 1 stycznia 2005 roku wszystkie elementy wyceny są przedstawiane jako przychody i koszty odsetkowe od papierów w skorygowanej cenie nabycia.

Wprowadzone zasady ustalania rynku aktywnego dla notowanych papierów wartościowych spowodowały potrzebę zmiany metody wyceny dla poszczególnych papierów wartościowych z wyceny rynkowej na wycenę skorygowaną ceną nabycia oszacowaną przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Pewne papiery wartościowe przestały być prezentowane jako papiery notowane, a zaczęły być prezentowane jako papiery wyceniane w skorygowanej cenie nabycia.

Do dnia 31 grudnia 2004 roku papiery wartościowe nabyte bądź zbyte w wyniku transakcji z przyrzeczeniem odkupu/odsprzedaży ujmowane były jak operacje kupna sprzedaży składników lokat Funduszu pod datą rozliczenia transakcji.

Od dnia 1 stycznia 2005 roku transakcje z przyrzeczeniem odkupu/odsprzedaży ujmowane są w księgach rachunkowych Funduszu jako „Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu” lub „Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu” pod datą zawarcia transakcji.

Od dnia 1 stycznia 2005 roku wycena należności z tytułu nabycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu dokonywana jest metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Analogicznie zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wyceniane są metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Do dnia 31 grudnia 2004 roku papiery wartościowe nabyte z udziałem przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu wyceniane były metodą amortyzacji różnicy pomiędzy ceną odkupu papierów wartościowych a ceną ich nabycia.

Zmiany metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

Przepisy powyższego Rozporządzenia wprowadziły pojęcie godziny, o której Fundusz określa ostatnie dostępne kursy w dniu dokonywania wyceny aktywów. W przypadku CitiPłynnościowy SFIO jest to godzina 12:00 w dniu wyceny.

Fundusz ujmuje wszystkie operacje, które wystąpią do godziny 12:00 w dniu wyceny potwierdzone wiarygodnymi dowodami księgowymi.

Fundusz dokonuje wyceny składników lokat na godzinę 12:00 w dniu wyceny zgodnie z zasadami opisanymi w części „Wycena składników lokat”.

Do 1 stycznia 2005 roku w Dniu Wyceny aktywa wyceniane były, a zobowiązania ustalane były według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia poprzedniego. W obecnym okresie sprawozdawczym wszystkie operacje są ujmowane, wyceniane, a zobowiązania ustalane według stanów w dniu wyceny.

Wprowadzone zmiany wyceny nie wpłynęły w istotny sposób na sytuację majątkową, finansową oraz na wynik z operacji Funduszu

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI W TYS. PLN

	31/12/2005	31/12/2004
Z tyt. zbytych lokat	0	0
Z tyt. instrumentów pochodnych	0	0
Z tyt. zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tyt. dywidend	0	0
Z tyt. odsetek	2	0
Z tyt. posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tyt. udzielanych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA W TYS. PLN

	31/12/2005	31/12/2004
Z tyt. nabytych aktywów	0	0
Z tyt. transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu	10 219	0
Z tyt. instrumentów pochodnych	0	0
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	0	0
Z tyt. odkupionych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tyt. wypłaty dochodów Funduszu	0	0
Z tyt. wypłaty przychodów Funduszu	0	0
Z tyt. wyemitowanych obligacji	0	0
Z tyt. krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tyt. długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tyt. gwarancji lub poręczeń	0	0
Z tyt. rezerw	81	0
- na wynagrodzenie Towarzystwa	80	0
- pozostałe koszty Funduszu	1	0
Pozostałe	1	5

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY TYS. PLN

W okresie sprawozdawczym wszystkie środki pieniężne w PLN znajdowały się na rachunkach bankowych w Banku Handlowym w Warszawie S.A.

W okresie objętym sprawozdaniem fundusz nie posiadał środków pieniężnych denominowanych w walutach obcych.

Średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu wynosił w okresie sprawozdawczym 20 407 tys. zł.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty znajdujące się w Banku Handlowym w Warszawie S. A.

	31/12/2005 (w tys. PLN)	31/12/2004 (w tys. PLN)
Środki pieniężne	0	0
Depozyty bankowe	24 913	7 723

NOTA NR 5 – RYZYKA

Ryzyko stopy procentowej

Dłużne skarbowe papiery wartościowe, stanowiące decydującą część portfela papierów dłużnych, uważane są powszechnie za walory o niewielkim poziomie ryzyka. Jednak dłużne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu, szczególnie długoterminowe, narażone są na ryzyko zmiany stóp procentowych, co może spowodować zmiany ich cen, a tym samym wartości jednostek uczestnictwa Funduszu.

Papiery dłużne zerokuponowe i stałokuponowe obciążone są ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze zmiany stóp procentowych, natomiast papiery dłużne zmienno kuponowe obciążone są ryzykiem przepływów pieniężnych wynikających ze zmiany stóp procentowych.

	31/12/2005	31/12/2004
	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej	95 961 / 39,61%	105 504 / 71,83%
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej	101 283 / 41,80%	18 650 / 12,70%

Ryzyko kredytowe

Jednym z ryzyk, na które wyeksponowane są lokaty Funduszu jest ryzyko kredytowe emitentów dłużnych papierów wartościowych, nabywanych przez Fundusz. Ryzyko to jest różne dla poszczególnych emitentów i związane jest ze zdolnością do terminowej realizacji zobowiązań opisanych w warunkach emisji i które różnią się pomiędzy sobą w zależności od zdolności realizacji przez poszczególnych emitentów spłaty kapitału i odsetek w związku z zaciągniętymi zobowiązaniami. Ocena pozycji rynkowej, finansowej i majątkowej emitenta może wywierać wpływ na kształtowanie się ceny długu emitenta, stanowiących składnik portfela inwestycyjnego Funduszu a tym samym oddziaływać na wartość jednostek uczestnictwa Funduszu.

Jakiegokolwiek opóźnienie lub nieprawidłowości w realizacji ww. zobowiązań przez emitenta może oznaczać poniesienie strat przez Fundusz, a tym samym mieć wpływ na wartość jednostki uczestnictwa Funduszu.

Działalność Funduszu związana jest również z istnieniem ryzyka kredytowego stron, z którymi zawierane są transakcje dotyczące papierów wartościowych. Przykładowo przy transakcjach odkupu (repurchase agreement) oraz transakcjach typu SWAP w przypadku utraty płynności lub niewypłacalności drugiej strony transakcji Fundusz może otrzymać płatność z opóźnieniem lub nie otrzymać jej w ogóle, co może mieć wpływ na płynność aktywów Funduszu, a nawet poniesienie strat przez Fundusz.

Zarządzający portfelem inwestycyjnym Funduszu będą zawierać w umowach postanowienia mające na celu ograniczenie lub wyłączenie przedmiotowych ryzyk w związku z realizacją poszczególnych transakcji. Czynności powyższe mogą jednakże czasami okazać się niewystarczające, w szczególności w zakresie zastosowania dostatecznych zabezpieczeń.

Ryzyko to dotyczy wszystkich papierów dłużnych nie emitowanych przez Skarb Państwa

	31/12/2005	31/12/2004
	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym	190 427 / 74,65%	101 920 / 69,39%

Ryzyko walutowe

Na dzień bilansowy aktywa Funduszu nie były obciążone ryzykiem walutowym ze względu na brak transakcji w walutach zagranicznych.

Na dzień 31 grudnia 2004 roku Fundusz nie posiadał aktywów ani pasywów denominowanych w walutach obcych.

NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

W badanym okresie sprawozdawczym Fundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

NOTA NR 7 – TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU**Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. Stan na 31/12/2005 roku**

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	Wartość w tys. PLN
OK0806	06/01/2006	20 087

Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. Stan na 31/12/2004

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	Wartość w tys. PLN
BS211205	03/01/2005	14 988

Transakcje przedstawione powyżej są transakcjami w wyniku, których następuje przeniesienie na Fundusz prawa własności.

Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu. Stan na 31/12/2005 roku

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	Wartość w tys. PLN
OK0806	06/01/2006	10 219

Na dzień 31/12/2004 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

W badanym okresie sprawozdawczym Fundusz nie zaciągał ani nie wykorzystwał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

W badanym okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

Na dzień 31 grudnia 2005 roku Fundusz nie posiadał lokat denominowanych w walutach obcych.

Na dzień 31 grudnia 2004 roku Fundusz nie posiadał lokat denominowanych w walutach obcych.

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA.

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

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

	01/01/2005– –31/12/2005 (w tys. PLN)	01/01/2004– –31/12/2004 (w tys. PLN)
Dłużne papiery wartościowe	36	(75)

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

	01/01/2005– –31/12/2005 (w tys. PLN)	01/01/2004– –31/12/2004 (w tys. PLN)
Dłużne papiery wartościowe	22	3

NOTA NR 11 – KOSZTY FUNDUSZU

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 1%, 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 1% średniej wartości aktywów netto Funduszu.

Opłata za zarządzanie

01/01/2005–31/12/2005 (w tys. PLN)	01/01/2004–31/12/2004 (w tys. PLN)
795	856

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**Wartość aktywów netto**

31/12/2005 (w tys. PLN)	31/12/2004 (w tys. PLN)	31/12/2003 (w tys. PLN)
231 945	146 870	55 518

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN

31/12/2005	31/12/2004	31/12/2003
119 845,00	113 815,79	107 731,00

Informacje dodatkowe

Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

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

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

Data wyceny	Data ogłoszenia korekty	Cena błędna	Cena Poprawna
01/04/2005	04/04/2005	115 608,14	115 608,33

Korekta wyceny wynikała z braku ujęcia w przychodach Funduszu odsetek od lokaty na rachunku umorzeń.

Termin wykonania korekty wyceny pozwolił na przydzielenie jednostek uczestnictwa Funduszu i wykonanie umorzeń jednostek przy wykorzystaniu prawidłowej wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nie rozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

Zestawienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

BILANS

Pozycje bilansu po przekształceniu		Pozycje bilansu przed przekształceniem	
31/12/2004	Tys. PLN	31/12/2004	Tys. PLN
I. 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	I.3 Środki Pieniężne - rachunki bankowe - lokaty krótkoterminowe	7 723 0 7 723
I. 2. Należności	0	I.1. Lokaty - papiery wartościowe	137 811 137 811
I. 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	14 998	obligacje	21 191
I. 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	3 797	bony skarbowe	33 435
dłużne papiery wartościowe	3 797	listy zastawne	5 703
listy zastawne	0	papiery niedopuszczone do publicznego obrotu	77 482
I. 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	128 080	1. 4. Należności	1 340
dłużne papiery wartościowe	114 581		
Depozyty bankowe	7 723	odsetki	1 340

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Pozycje rachunku wyniku z operacji po przekształceniu		Pozycje rachunku wyniku z operacji przed przekształceniem	
31/12/2004	Tys. PLN	31/12/2004	Tys. PLN
I. Przychody z lokat	12 239	I. Przychody z lokat	12 657
		1. Odsetki	3 316
2. Przychody odsetkowe	12 239	2. Odpis dyskonta	9 341
II. Koszty Funduszu	903	II. Koszty operacyjne	1 321
		10. Amortyzacja premii	418

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Pozycje rachunku przepływów pieniężnych po przekształceniu		Pozycje rachunku przepływów pieniężnych przed przekształceniem	
31/12/2004	Tys. PLN	31/12/2004	Tys. PLN
I.2) Z tytułu zbycia składników lokat	10 267 000	I.2) Z tytułu zbycia składników lokat	10 266 999
Dłużne papiery wartościowe	10 267 000	Obligacje	9 349
		Pozostałe papiery wartościowe	10 257 650
II.2) Z tytułu nabycia składników lokat	10 356 817	II.2) Z tytułu nabycia składników lokat	10 356 817
Dłużne Papiery wartościowe	10 351 534	Obligacje	53 074
Listy zastawne	5 283	Pozostałe papiery wartościowe	10 303 743

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH
BANKU HANDLOWEGO SA

Part of the  group of companies

**Roczne sprawozdanie finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 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 pożyczek z tych aktywów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Dyrektor Departamentu
Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

Dyrektor
Departament Sprzedaży
Usług Powierniczych
Tomasz J. Stachurski

Warszawa, 26 kwietnia 2006 r.

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 wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2005 r. o wartości 45.738 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 53.892 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 3.994 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 16.132 tys. złotych, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 51 tys. złotych, oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz rzetelność i jasność sprawozdania finansowego Funduszu Własności Pracowniczej PKP Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r., nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi. Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Sprawozdań Finansowych. Przepisy te wymagają, aby badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. 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 Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Wyrażamy przekonanie, że przeprowadzone przez nas badanie stanowi wystarczającą podstawę dla naszej opinii.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe Funduszu Własności Pracowniczej PKP Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2005 r., wynik z operacji oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia, zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu Własności Pracowniczej PKP Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Stwierdzamy, że List Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. skierowany do uczestników Funduszu zawiera informacje, o których mowa w § 37 punkt 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r., nr 231, poz. 2318 z późniejszymi zmianami) i są one zgodne z danymi zawartymi w sprawozdaniu finansowym Funduszu.

Do sprawozdania finansowego dołączono Oświadczenie Depozytariusza.

Biegły rewident nr 796/1670
Bogdan Dębicki, Członek Zarządu

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

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

Warszawa, 26 kwietnia 2006 r.

Warszawa, 26 kwietnia 2006 r.

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Nazwa Funduszu

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

Fundusz został utworzony na podstawie decyzji Komisja Papierów Wartościowych i Giełd nr DF11-4033-5/2-1/02-2019 z dnia 16 lipca 2002 roku.

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

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. Aktywa Funduszu mogą być lokowane, z zastrzeżeniem ust. 3 i 5, wyłącznie w:
 - 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych lub w następujących państwach należących do OECD: Stany Zjednoczone Ameryki, Kanada, Australia, Japonia,
 - 2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu w publicznej 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 dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
 - 3) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych, a także – na podstawie zgody Komisji Papierów Wartościowych i Giełd – w bankach zagranicznych w rozumieniu tej ustawy, pod warunkiem, że bank zagraniczny podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym w rozumieniu tej ustawy,

- 4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt 1) i 2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego, albo przez bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż państwo członkowskie, albo w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie, lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt. 1 lub
 - d) emitowane przez inne podmioty, pod warunkiem, że inwestycje w takie papiery wartościowe podlegają ochronie inwestora równoważnej do określonej w lit. a-c oraz emitent spełnia łącznie następujące warunki:
 - emitent bądź gwarant emisji lub podmiot posiadający akcje lub udziały reprezentujące co najmniej 75% kapitału emitenta posiada rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez jedną z następujących agencji ratingowych: Moody's, Fitch, Standard&Poor's,
 - jest spółką, której kapitał własny wynosi co najmniej 10 000 000 euro,
 - publikuje roczne sprawozdania finansowe, zgodnie z przepisami prawa wspólnotowego, dotyczące rocznych sprawozdań finansowych niektórych rodzajów spółek,
 - należy do grupy kapitałowej, w skład której wchodzi co najmniej jedna spółka, której papiery wartościowe są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym,
 - zajmuje się finansowaniem grupy, o której mowa w tiret trzecie, albo finansowaniem mechanizmów przekształcania długu w papiery wartościowe z wykorzystaniem bankowej linii kredytowej,

- 5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w punkcie 1, 2 i 4.
 2. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, 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 nabywać:
 - 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych,
 - 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest na zasadzie wzajemności współpraca Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w niniejszym ustępie,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych pod warunkiem, że nie więcej niż 10% wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
 4. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo.
 5. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są wystandardyzowane i niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego.
 5. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich aktywów w depozyty w tym samym banku krajowym, lub w tej samej instytucji kredytowej.
 6. łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 20% wartości aktywów Funduszu.
 7. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Europejski Bank Inwestycyjny, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską oraz w papiery wartościowe emitowane przez państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, pod warunkiem, że emitent (państwo członkowskie, jednostka samorządu terytorialnego, jednostka samorządu terytorialnego państwa członkowskiego) posiada odpowiedni rating na poziomie inwestycyjnym nadany, przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Moody's, Fitch, Standard&Poor's.
 8. Fundusz może lokować do 35% wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane przez państwo należące przez OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub, co najmniej jedno państwo członkowskie.
 9. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe poręczane lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w punkcie 6,
 10. Fundusz może lokować do 35% wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w punkcie 7, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35% wartości aktywów Funduszu.
 11. jeżeli lokaty Funduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Europejski Bank Inwestycyjny, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską, o których mowa w punkcie 6 i 8, nie spełniają warunków określonych odpowiednio w punkcie 7 i 9, Fundusz dokonuje lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji jednego emitenta, z tym, że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości aktywów Funduszu,
 12. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w ust. 4 „Lokaty Funduszu”
 13. łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, o których mowa w ust. 4 „Lokaty Funduszu”, nie może przewyższać 30% wartości aktywów Funduszu, zaś łączna wartość lokat w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczy-

Limity inwestycyjne Funduszu

1. łączna wartość lokat określonych w ust. 1 pkt 5) „Lokaty Funduszu” nie może przewyższyć 10% wartości aktywów Funduszu.
2. Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
3. Fundusz może lokować do 10% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości aktywów Funduszu.

pospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę zagranicą, o których mowa w ust. 4 „Lokaty Funduszu”, nie może przekroczyć 30% wartości aktywów Funduszu.

14. Postanowień ust. 2 i 3 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.
15. 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 30% wartości aktywów Funduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% wartości aktywów Funduszu.
16. Fundusz nie może:
 - a) nabyć papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,
 - b) nabyć więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,
 - c) nabyć więcej niż 25% ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarzającej je na żądanie uczestnika,
 - d) nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot,
 - e) nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.
17. 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% ogólnej liczby głosów.
18. W przypadku grup kapitałowych Fundusz stosuje następujące zasady:
 - 1) podmioty należące do grupy kapitałowej, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot,
 - 2) Fundusz może lokować do 20% wartości aktywów łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1,
 - 3) w przypadku o którym mowa w pkt 2, Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1,
 - 4) łączna wartość lokat Funduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości aktywów Funduszu, nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% wartości aktywów Funduszu.

19. 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.

20. 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 %.

21. 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.

W przypadku przekroczenia ograniczeń, o których mowa powyżej Fundusz jest zobowiązany do niezwłocznego dostosowania stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych.

Zmiany limitów inwestycyjnych wprowadzonych od 1 stycznia 2005 roku

Od 1 stycznia 2005 roku Fundusz jest zobowiązany do niezwłocznego dostosowywania swoich aktywów do ograniczeń inwestycyjnych, o których mowa w ustawie o funduszach inwestycyjnych oraz w statucie Funduszu. Poprzednie zapisy zawarte w przepisach prawa pozwalały na dostosowywanie składników lokat w przeciągu 6 miesięcy od dnia wystąpienia przekroczenia limitu inwestycyjnego.

Towarzystwo będące organem Funduszu

Fundusz jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego Spółka Akcyjna mającą 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. Do dnia 1 lutego 2006 roku jedynym akcjonariuszem Towarzystwa był Bank Handlowy w Warszawie SA z siedzibą w Warszawie, ul. T. Chałubińskiego 8. Od dnia 1 lutego 2006 roku jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Legg Mason Inc. z siedzibą w Baltimore, USA.

Decyzją nr DFN-409/5-29/98 z dnia 5 listopada 1998 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie Funduszu, który działa zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546)

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2005 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.

Informacje o podmiocie, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Podmiotem, który przeprowadził badanie powyższego sprawozdania finansowego jest KPMG Audyt Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Chłodnej 51, która została wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stolecznego Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 104753. KPMG Audyt Sp. z o. o. jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych wpisanym na listę pod numerem 458.

Kategorie jednostek uczestnictwa

Fundusz nie posiada rozróżnienia kategorii jednostek uczestnictwa, które miałyby inny udział w zyskach, przychodach lub kosztach Funduszu.

Zestawienie lokat – tabela główna

(W tys. PLN z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem podanej w %)

	31/12/2004			31/12/2005		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	3 447	3 748	9,87	4 004	5 425	9,15
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	29 641	30 684	80,83	38 868	40 313	68,20
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Suma	33 088	34 432	90,70	42 872	45 738	77,35

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z tabelami uzupełniającymi i dodatkowymi oraz notami objaśniającymi i informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – AKCJE

(W tys. PLN z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem podanej w % oraz liczby papierów wartościowych w sztukach)

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma akcji			181 742		4 004	5 425	9,15
AGORA	Aktywny rynek regulowany	GPW	549	Polska	30	38	0,06
BPH PBK	Aktywny rynek regulowany	GPW	326	Polska	139	245	0,41
BRE	Aktywny rynek regulowany	GPW	470	Polska	55	79	0,13
BUDIMEX	Aktywny rynek regulowany	GPW	1 600	Polska	71	62	0,10
CERSANIT	Aktywny rynek regulowany	GPW	6 340	Polska	68	89	0,15
ECHO	Aktywny rynek regulowany	GPW	528	Polska	63	82	0,14
ELDORADO	Aktywny rynek regulowany	GPW	2 117	Polska	78	65	0,11
ELBUDOWA	Aktywny rynek regulowany	GPW	1 736	Polska	50	64	0,11
GTC	Aktywny rynek regulowany	GPW	851	Polska	103	147	0,25
JCAA	Aktywny rynek regulowany	GPW	1 942	Polska	57	73	0,12
KETY	Aktywny rynek regulowany	GPW	755	Polska	98	95	0,16
KGHM	Aktywny rynek regulowany	GPW	7 455	Polska	226	466	0,79
KOELNER	Aktywny rynek regulowany	GPW	3 129	Polska	43	97	0,16
KROSNO	Aktywny rynek regulowany	GPW	6 709	Polska	53	54	0,09
KRUSZWICA	Aktywny rynek regulowany	GPW	2 405	Polska	70	63	0,11
LENTEX	Aktywny rynek regulowany	GPW	2 375	Polska	69	32	0,05
LOTOS	Aktywny rynek regulowany	GPW	3 671	Polska	143	162	0,27
LPP	Aktywny rynek regulowany	GPW	209	Polska	111	159	0,27
MOL PL	Aktywny rynek regulowany	GPW	363	Polska	101	111	0,19
PGF	Aktywny rynek regulowany	GPW	1 753	Polska	100	106	0,18
POLIMEX	Aktywny rynek regulowany	GPW	3 259	Polska	100	203	0,34
NETIA	Aktywny rynek regulowany	GPW	4 598	Polska	19	26	0,04
ORBIS	Aktywny rynek regulowany	GPW	1 849	Polska	46	61	0,10
PEKAO	Aktywny rynek regulowany	GPW	3 241	Polska	446	565	0,96
PGNiG	Aktywny rynek regulowany	GPW	66 161	Polska	232	230	0,39
PKN	Aktywny rynek regulowany	GPW	8 533	Polska	324	535	0,91
PKO BP	Aktywny rynek regulowany	GPW	13 999	Polska	349	406	0,69
PROKOM	Aktywny rynek regulowany	GPW	879	Polska	116	121	0,20
RAFAKO	Aktywny rynek regulowany	GPW	7 072	Polska	100	140	0,24
SOFTBANK	Aktywny rynek regulowany	GPW	1 240	Polska	44	48	0,08
TPSA	Aktywny rynek regulowany	GPW	22 898	Polska	346	536	0,91
TVN	Aktywny rynek regulowany	GPW	1 770	Polska	95	138	0,23
ZREW	Aktywny rynek regulowany	GPW	960	Polska	59	127	0,21

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

(W tys. PLN z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem w % oraz liczby papierów wartościowych w sztukach)

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma dłużnych papierów wartościowych							39 105	38 205	38 868	40 313	68,20
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje							6 000	6 000	5 419	5 975	10,11
<i>Notowane na aktywnym rynku</i>							<i>6 000</i>	<i>6 000</i>	<i>5 419</i>	<i>5 975</i>	<i>10,11</i>
OK0406	Aktywny rynek regulowany	MTS Ceto / Fixing	Skarb Państwa	Polska	12/04/06	Nie dotyczy	4 000	4 000	3 507	3 955	6,69
OK0806	Inny aktywny rynek	MTS Ceto / Fixing	Skarb Państwa	Polska	12/08/06	Nie dotyczy	1 000	1 000	858	975	1,65
PS1106	Inny aktywny rynek	MTS Ceto / Fixing	Skarb Państwa	Polska	12/11/06	Stale 8.50%	1 000	1 000	1 054	1 045	1,77
Bony skarbowe							1 000	100	957	972	1,64
BS230806	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	23/08/06	Nie dotyczy	1 000	100	957	972	1,64
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje							32 105	32 105	32 492	33 366	56,45
<i>Notowane na aktywnym rynku</i>							<i>32 095</i>	<i>32 095</i>	<i>31 492</i>	<i>32 354</i>	<i>54,74</i>
WZ0307	Aktywny rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	24/03/07	Zmienne 4,62%	5 500	5 500	5 494	5 508	9,32
OK0407	Inny aktywny rynek	MTS Ceto / Fixing	Skarb Państwa	Polska	12/04/07	Nie dotyczy	2 500	2 500	2 321	2 363	4,00
OK0807	Inny aktywny rynek	MTS Ceto / Fixing	Skarb Państwa	Polska	12/08/07	Nie dotyczy	3 000	3 000	2 705	2 791	4,72
OK1207A	Inny aktywny rynek	MTS Ceto / Fixing	Skarb Państwa	Polska	12/12/07	Nie dotyczy	3 545	3 545	3 233	3 250	5,50
DZ0708	Aktywny rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	18/07/08	Zmienne 5,98%	1 000	1 000	1 041	1 053	1,78
DZ0109	Aktywny rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	18/01/09	Zmienne 7,73%	1 000	1 000	1 046	1 102	1,86
DS0509	Inny aktywny rynek	MTS Ceto / Fixing	Skarb Państwa	Polska	24/05/09	Stale 6,00%	7 000	7 000	7 144	7 500	12,69
DS1109	Inny aktywny rynek	MTS Ceto / Fixing	Skarb Państwa	Polska	24/11/09	Stale 6,00%	1 050	1 050	989	1 098	1,86
DZ0110	Aktywny rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	18/01/10	Zmienne 7,73%	1 000	1 000	1 043	1 109	1,88
DZ0811	Aktywny rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	18/08/11	Zmienne 4,62%	1 500	1 500	1 505	1 520	2,57
WZ0911	Aktywny rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	24/09/11	Zmienne 4,39%	5 000	5 000	4 971	5 060	8,56
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>							<i>10</i>	<i>10</i>	<i>1 000</i>	<i>1 012</i>	<i>1,71</i>
PSB280408	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Polskie Składy Budowlane S.A.	Polska	28/04/2008	Zmienne 6,99%	10	10	1 000	1 012	1,71

TABELA DODATKOWA – GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY

(W tys. PLN)

Nazwa grupy kapitałowej	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa Kapitałowa Polimex-Mostal Siedlce S.A.	330	0,55
Prokom Software S.A.	169	0,28

Bilans

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

	31/12/2004	31/12/2005
I. AKTYWA	37 958	59 108
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	634	685
2. Należności	165	185
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	2 695	12 469
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	31 405	43 754
- dłużne papiery wartościowe	27 657	38 329
- akcje	3 748	5 425
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	3 026	1 984
- dłużne papiery wartościowe	3 026	1 984
- akcje	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	33	31
II. ZOBOWIĄZANIA	198	5 216
III. AKTYWA NETTO	37 760	53 892
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	34 494	46 632
1. Kapitał wpłacony	34 494	46 632
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	0	0
V. DOCHODY ZATRZYMANE	2 355	4 957
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	2 056	3 978
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	299	979
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	911	2 303
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI	37 760	53 892
VIII. LICZBA JEDNOSTEK UCZESTNICTWA	4 140 202,000	4 140 223,000
IX. WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA	9,12	13,02

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Rachunek wyniku z operacji

(W tys. PLN z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa w PLN)

	01/01/2004– –31/12/2004	01/01/2005– –31/12/2005
I. PRZYPADAJĄCY ZYSK	1 305	1 941
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	51	113
2. Przychody odsetkowe	1 254	1 828
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
5. Pozostałe	0	0
II. KOSZTY FUNDUSZU	1 651	2 175
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	66	90
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	11	1
3. Oplaty dla depozytariusza	63	71
4. Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0	1
5. Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	2	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	1 351	1 790
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0	0
8. Usługi prawne	1	2
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	30	152
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
12. Pozostałe	127	68
- koszty związane z Radą Inwestorów	86	67
- niewykorzystana rezerwa	0	0
- inne	0	1
III. KOSZTY POKRYWANE, W TYM PRZEZ:	1 635	2 156
- Towarzystwo	977	1 251
- PKP	658	905
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO	16	19
V. PRZYPADAJĄCY ZYSK NETTO	1 289	1 922
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	1 093	2 072
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	163	680
- z tytułu różnic kursowych	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	930	1 392
- z tytułu różnic kursowych	0	0
VII. WYNIK Z OPERACJI	2 382	3 994
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	0,58	0,96

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	01/01/2004– –31/12/2004	01/01/2005– –31/12/2005
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	24 509	37 760
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	2 382	3 994
a) przychody z lokat netto	1 289	1 922
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	163	680
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	930	1 392
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 382	3 994
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	10 869	12 138
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	0	0
b) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wpłat PKP)	10 869	12 138
c) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	0	0
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	13 251	16 132
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	37 760	53 892
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	33 028	45 266
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) korekty liczby zbytych jednostek uczestnictwa	16 596,000	43,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	12,000	22,000
c) saldo zmian	16 584,000	21,000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 140 214,000	4 140 257,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	12,000	34,000
c) saldo zmian	4 140 202,000	4 140 223,000
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA		
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	5,94	9,12
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	9,12	13,02
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	53,54%	42,76%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	5,94	9,09
- data wyceny	2004-01-07	2005-01-12
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	8,94	13,02
- data wyceny	2004-12-29	2005-12-31
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	8,94	12,86
- data wyceny	2004-12-29	2005-12-28
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO, W TYM:		
	5,0%	4,8%
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,2%	0,2%
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,0%	0,0%
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,2%	0,2%
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0,0%	0,0%
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	4,1%	4,0%
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0,0%	0,0%

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Rachunek przepływów pieniężnych

(W tys. PLN)

	01/01/2004– –31/12/2004	01/01/2005– –31/12/2005
A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	(15 132)	(12 087)
I. Wpływy	813 414	1 119 381
1. Z tytułu posiadanych lokat	1 215	4 411
2. Z tytułu zbycia składników lokat	810 634	1 112 825
- Akcje	1 046	137 924
- Dłużne papiery wartościowe	809 588	974 901
3. Pozostałe, w tym:	1 565	2 145
- z tytułu pokrycia kosztów przez TFI	937	1 268
- z tytułu pokrycia kosztów przez PKP	628	877
- Inne	0	0
II. Wydatki	828 546	1 131 468
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	826 988	1 129 305
- Akcje	4 462	140 752
- Dłużne papiery wartościowe	822 526	988 553
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	63	88
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
5. Z tytułu opłat dla Depozytariusza	60	76
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	1	1
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	1 293	1 737
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	2	16
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
12. Pozostałe	139	245
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	10 869	12 138
I. Wpływy	10 869	12 138
1. Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	0	0
2. Z tytułu wpłat na PKP S.A.	10 869	12 138
3. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0
4. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0
5. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0
6. Odsetki	0	0
7. Pozostałe	0	0
II. Wydatki	0	0
1. Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	0	0
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
7. Odsetki	0	0
8. Pozostałe	0	0
C. SKUTKI ZMIAN KURSÓW WYMIANY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I EKWIWALENTÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	0	0
D. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO	(4 263)	51
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE I EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA POCZĄTEK OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO	4 897	634
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE I EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA KONIEC OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO	634	685

Rachunek przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Noty objaśniające

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

Uwagi ogólne

Fundusz stosuje przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318, z późniejszymi zmianami) oraz sporządził powyższe roczne sprawozdanie finansowe 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).

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

1. Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej, zgodnie z formatem określonym przez Rozporządzenie o rachunkowości funduszy.
2. Kwoty zamieszczone w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, która podana jest w zł oraz liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach.
3. Sprawozdanie finansowe zawiera wynik z operacji Funduszu obejmujący:
 - a) Przychody z lokat netto,
 - b) Zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat,
 - c) Niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.
4. Sprawozdanie finansowe przygotowane jest zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości Funduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. Zestawienie lokat,
3. Bilans,
4. Rachunek wyniku z operacji,
5. Zestawienie zmian w aktywach netto,
6. Rachunek przepływów pieniężnych,
7. Noty objaśniające,
8. Informację dodatkową.

Sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2005 roku zawiera dane porównywalne za poprzedni rok obrotowy.

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. Cena nabycia papierów wartościowych nominowanych w walutach obcych wyrażana jest w walucie obcej oraz w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu ujęcia operacji w księgach rachunkowych Funduszu.

Nabycie albo zbycie składników lokat ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz w dniu wyceny po godzinie 23:00 (godzina wskazana przez Fundusz, o której określa się ostatnie dostępne kursy w dniu wyceny) oraz składniki, dla których o godzinie 23:00 brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku transakcji walutowych ujmuje się je w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych Funduszu.

Waluty obce nabywane przez Fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna zagranicznych papierów wartościowych, nie stanowiące lokat Funduszu, oraz waluty obce sprzedawane przez Fundusz, ujmuje się w dniu rozliczenia transakcji nabycia/sprzedaży waluty. Do dnia rozliczenia wycenie podlega forward walutowy, ujmowany jako niezrealizowany zysk/strata, wynikający z porównania kursu rozliczeniowego i średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Transakcje nabycia walut obcych ujmuje się w księgach rachunkowych według faktycznie poniesionego kosztu, a transakcje sprzedaży walut obcych ujmuje się według faktycznie uzyskanych środków. Wynik na transakcji zakupu i sprzedaży walut stanowi przychód lub koszt Funduszu.

Wartość wg ceny nabycia oraz wartość wg wyceny na dzień bilansowy dotycząca dłużnych papierów wartościowych wykazana w zestawieniu lokat oraz bilansie Funduszu obejmuje wartość nominalną – odpowiednio na dzień zakupu i dzień bilansowy – oraz odsetki naliczone.

Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy. Należną dywidendę od jednostek i tytułów uczestnictwa ujmuje się w księgach proporcjonalnie do częstotliwości ustalania aktywów netto w dniach wyceny.

Przystępujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Niewykorzystane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte po wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

Przystępujące prawo poboru akcji oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw. Prawo poboru akcji oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji notowanych na aktywnych rynkach zagranicznych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym po raz pierwszy papier wartościowy jest notowany bez tych praw.

Fundusz nalicza i ujmuje przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych w następujący sposób:

- w przypadku dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku – odsetki naliczone są przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – odsetki naliczone są zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta;
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych zerokuponowych notowanych na aktywnym rynku, różnica między wartością bieżącą a wartością w cenie nabycia jest ujmowana w całości w niezrealizowanych zyskach stratach (w przypadku sprzedaży odpowiednio w zrealizowanych zyskach/starach).

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.

Na dzień 31 grudnia 2005 Fundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 28 grudnia 2005.

Fundusz ujmuje koszty w okresie, którego dotyczą. Fundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki (Preliminarz kosztów). Płatności z tytułu kosztów funduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.

Limitowanym kosztem Funduszu jest wynagrodzenie dla Towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Wynagrodzenie pobierane przez Towarzystwo składa się z części stałej oraz zmiennej (premii za zarządzanie).

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

- Do 200 mln zł – 0,2 % wartości aktywów netto
- Od 200 mln zł do 750 mln zł – 400 tys. zł plus 0,15 % nadwyżki ponad 199,99 mln zł.
- Od 750 mln zł do 1,5 mld zł – 1.225 tys. zł plus 0,1 % nadwyżki ponad 749,99 mln zł.
- Powyżej 1,5 mld zł – 1.975 tys. zł plus 0,05 % nadwyżki ponad 1,49 mld zł.

Premia za wyniki zarządzania jest uzależniona od wyników zarządzania Funduszem przez Towarzystwo w ciągu roku kalendarzowego. W celu określenia efektów zarządzania obliczana jest rentowność netto, która wyliczana jest w dniu wyceny jako zmiana procentowa wartości aktywów netto Funduszu, gdzie bieżąca wartość aktywów netto Funduszu jest pomniejszona o dopłaty dokonane przez PKP S.A. w dniu wyceny wartości aktywów Funduszu oraz powiększana o wartości wypłat w związku z dokonanymi w dniu wyceny przez Fundusz odkupieniami jednostek uczestnictwa. Rentowność zarządzania w ciągu roku kalendarzowego jest obliczana jako procent składany z rentowności netto osiągniętych w tym okresie. Jako stopę inflacji w okresie zarządzania przyjmuje się procent składany z publikowanych przez GUS miesięcznych zmian cen towarów i usług konsumpcyjnych. W przypadku zarządzania w niepełnym miesiącu stopę inflacji przelicza się według faktycznej liczby dni zarządzania.

Premia jest określona w procencie od wartości aktywów netto Funduszu na koniec roku pomniejszonej o wpłaty dokonywane przez PKP S.A. oraz powiększonej o wypłaty w związku z dokonanymi przez Fundusz odkupieniami jednostek uczestnictwa, przy czym

jest naliczona wyłącznie w przypadku osiągnięcia przez Towarzystwo rentowności realnej ponad stopę inflacji co najmniej:

- 3% – wówczas premia wyniesie 0,5 % podstawy premii,
- 5% – wówczas premia wyniesie 1 % podstawy premii.

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

1. wynagrodzenie Depozytariusza,
2. wynagrodzenie Agenta Transferowego, w tym za prowadzenie rejestru uczestników,
3. prowizje maklerskie i inne związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych oraz praw majątkowych, opłaty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu, prowizje bankowe, a także opłaty pocztowe w związku z wypłatami z tytułu odkupienia przez Fundusz jednostek uczestnictwa,
4. podatki i opłaty, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
5. koszty księgowania aktywów Funduszu przez Towarzystwo lub inny uprawniony podmiot oraz koszty badania ksiąg Funduszu,
6. koszty usług wydawniczych, reklamy, dystrybucji materiałów informacyjnych i ogłoszeń,
7. koszty usług prawnych,
8. opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne,
9. koszty dystrybucji jednostek uczestnictwa,
10. koszty związane z działalnością Rady Inwestorów.

Opłata za zarządzanie, premia oraz koszty, o których mowa w pkt 1, 2, 5, 6, 7, 9 i 10 są kosztami limitowanymi i łącznie nie mogą przekroczyć:

- Do 200 mln zł – 2% wartości aktywów netto
- Od 200 mln zł do 750 mln zł – 4.000 tys. zł plus 0,45% nadwyżki ponad 199,99 mln zł.
- Od 750 mln zł do 1,5 mld zł – 6.475 tys. zł plus 0,25% nadwyżki ponad 749,99 mln zł.
- Powyżej 1,5 mld zł – 8.350 tys. zł plus 0,15% nadwyżki ponad 1,49 mld zł.

z tym, że:

- a) w przypadku, gdy koszty operacyjne limitowane przekroczą określony limit, nadwyżkę pokrywa Towarzystwo z własnych środków finansowych;
- b) jeżeli limitowane koszty operacyjne będą równe lub niższe niż określony limit, PKP S.A. pokryje koszty do wysokości faktycznych wydatków;
- c) koszty operacyjne, o których mowa pkt 3, 4 i 8 są ponoszone w wysokości wynegocjowanej w umowach zawartych przez Fundusz lub określone przez właściwe przepisy prawne oraz decyzje administracyjne;
- d) inne, nie wymienione, koszty związane z działalnością Funduszu pokrywa Towarzystwo;

Koszty zarządzania Funduszem do dnia jego przekształcenia w Fundusz inwestycyjny otwarty pokrywa PKP S.A.

Wycena składników lokat

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. oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

Fundusz w celu pełnego ujęcia transakcji z dnia wyceny będzie określał w dniu dokonywania wyceny ostatnie dostępne kursy, o godzinie 23.00.

Odsetki od środków pieniężnych i przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „HIFO”, tzn. pierwsze sprzedawane są papiery o najwyższej cenie nabycia. W przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, jako pierwsze sprzedaje się papiery wartościowe o najwyższej bieżącej wartości księgowej.

Wartość aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Funduszu, w dniu wyceny, podzielonej przez całkowitą liczbę jednostek uczestnictwa, które w tym dniu są w posiadaniu uczestników Funduszu.

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r., Nr 76, poz. 694 z późn. zm.) w dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny:

- dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku,
- papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu,
- zobowiązań z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku ustala się w następujący sposób:

- 1) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – w oparciu o:
 - a) ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs
 - b) w przypadku braku kursu zamknięcia, innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, w szczególności cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu.
- 2) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym w dniu wyceny nie zawarto żadnej transakcji na danym składniku aktywów albo wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski, w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą według metod wyceny określonych w ust. 3:
- 3) jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, zgodnie z zasadami, o których mowa w ust. 3.

2. Uznanie danego rynku za aktywny następuje po łącznym spełnieniu przez ten rynek w odniesieniu do określonego składnika aktywów Funduszu następujących kryteriów:

- papiery wartościowe będące przedmiotem obrotu na tym rynku są jednorodne,
- zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcą i sprzedawcą,
- ceny są podawane do publicznej wiadomości.

3. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą, o której mowa w ust. 1, pkt 2 i 3 uznaje się wartość wyznaczoną według następującej kolejności, na podstawie:

- 1) nietransakcyjnego kursu fixingowego przyjmowanego dla instrumentów notowanych na MTS Ceto S.A. z dnia wyceny, a w przypadku jego braku,
- 2) średniej w dniu wyceny z pochodzących z rynku aktywnego najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź wyłącznie w ofertach kupna jest niedopuszczalne a w przypadku jej braku,
- 3) wartości oszacowanej składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi (Bloomberg a przy jego braku Reuters a przy jego braku Barra), o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem a w przypadku jej braku,
- 4) publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie papieru wartościowego, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

4. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym aktywnym rynku, za kryterium wyboru rynku głównego, w oparciu o który ustalana jest wartość danego składnika aktywów Funduszu, przyjmuje się w pierwszej kolejności możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku a jako równoprawne kryteria dodatkowe przyjmuje się wolumen obrotu na danym papierze wartościowym lub liczbę zawartych transakcji na danym papierze wartościowym. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Funduszu, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

5. Dla składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku ich wartość z zastrzeżeniem ust 6 i 7 ustala się według:

- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, weksli i depozytów – skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny,
- 2) w przypadku papierów wartościowych innych niż w pkt. 1) powyżej wartości godziwej spełniającej warunki określone w ust. 3.

W przypadku przeszacowania papieru wartościowego do wysokości skorygowanej ceny nabycia – dotychczasowa wartość papieru wartościowego wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

6. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu „ujmowanie pozycji: transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu” wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

7. Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną wykupu danej obligacji a ceną, po jakiej Fundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.
8. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Fundusz wycenia według kursu określającego stan rozliczeń Funduszu i instytucji rozliczeniowej. Kontrakty terminowe zawarte poza aktywnym rynkiem wycenia się w wartości godziwej, według metody określającej stan rozliczeń Funduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu.
9. Zobowiązania Funduszu z tytułu wystawionych opcji notowanych na aktywnym rynku wycenia się według wartości ustalonej zgodnie z metodami określonymi w ust. 1-5.
10. Jednostki uczestnictwa i inne tytuły uczestnictwa w instytucjach zbiorowego inwestowania wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez instytucję wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa przy uwzględnieniu wszystkich istotnych zmian wartości godziwej w okresie pomiędzy ogłoszeniem wartości jednostki a dniem wyceny.
11. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach wycenia się w sposób określony w ust. 1, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 4.
12. Zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na aktywnym rynku – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. 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 ostatniego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
13. Środki pieniężne oraz nienominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu zgodnie z ust.12.
14. Zmiany w stosowanych przez Fundusz zasadach wyceny będą publikowane w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.

WPROWADZONE ZMIANY UJMOWANIA I METOD WYCENY SKŁADNIKÓW LOKAT

Zmiany wprowadzone w 2004 roku

W 2004 roku Fundusz nie wprowadził istotnych zmian w polityce rachunkowości.

Zmiany wprowadzone w 2005 roku

Wprowadzone od 1 stycznia 2005 roku zmiany polityki rachunkowości Funduszu wynikały z zasad wprowadzonych przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318 z późniejszymi zmianami)

Zmiany w ujmowaniu składników aktywów i pasywów Funduszu

W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami

- notowanych na aktywnym rynku – wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek

do dnia 31 grudnia 2004 roku ujmowana była w księgach rachunkowych odrębnie, przy czym odsetki ujmowane były jako należności. Od 1 stycznia 2005 roku powyższe wartości wykazuje się łącznie w Bilansie i Zestawieniu Lokat,

- wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej – wartość wynikająca z wyceny, obejmująca naliczone odsetki, ujmowana jest w księgach rachunkowych i sprawozdaniu łącznie. Do dnia 31 grudnia 2004 r. dłużne papiery wartościowe wyceniane metodą liniowej amortyzacji różnicy między ceną nabycia a wartością nominalną ujmowane były odrębnie od naliczonych odsetek. Odsetki należne były ujmowane jako należności.

Fundusz ujmuje w księgach rachunkowych transakcje nabycia i zbycia składników lokat w dniu zawarcia transakcji. W poprzednim okresie sprawozdawczym jedynie składniki lokat nabyte lub zbyte w transakcjach objętych systemem gwarantującym ich rozliczenie były ujmowane w dacie zawarcia transakcji. Pozostałe transakcje były ujmowane w dacie rozliczenia.

Do dnia 31 grudnia 2004 roku aktywa Funduszu będące przedmiotem notowań na rynku zorganizowanym były wyceniane, a zobowiązania związane z dokonywaniem transakcji na takim rynku były ustalane według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. Rynek zorganizowany definiowany był jako wyodrębniony pod względem organizacyjnym i finansowym, działający regularnie system, zapewniający jednakowe warunki zawierania transakcji oraz powszechny i równy dostęp do informacji o tych transakcjach.

Od dnia 1 stycznia 2005 roku aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Wiarygodnie oszacowana wartość godziwa dla instrumentów finansowych notowanych na rynku to wartość obliczona w oparciu o ceny ustalone na aktywnym rynku.

W przypadku papierów wartościowych, dla których nie było możliwości stałego określenia ich wartości rynkowej, nabytych z dyskontem lub premią, do dnia 31 grudnia 2004 roku. Fundusz wyceniał te papiery wartościowe amortyzacją dyskonta lub premii. Zarówno odpis dyskonta, jak i amortyzacja premii naliczane były w każdym Dniu Wyceny i zaliczane odpowiednio do przychodów z lokat i kosztów operacyjnych. Od 1 stycznia 2005 roku powyższe zasady wyceny zostały zastąpione metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku metody wyceny stosowanej od 1 stycznia 2005 roku wszystkie elementy wyceny są przedstawiane jako przychody i koszty odsetkowe od papierów w skorygowanej cenie nabycia.

Do dnia 31 grudnia 2004 roku. papiery wartościowe nabyte bądź zbyte w wyniku transakcji z przyrzeczeniem odkupu/odsprzedaży ujmowane były jak operacje kupna sprzedaży składników lokat Funduszu pod datą rozliczenia transakcji.

Od dnia 1 stycznia 2005 roku transakcje z przyrzeczeniem odkupu/odsprzedaży ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu jako „Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu” lub „Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu” pod datą zawarcia transakcji.

Od dnia 1 stycznia 2005 roku wycena należności z tytułu nabycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu dokonywana jest metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Analogicznie zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wyceniane są metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Do dnia 31 grudnia 2004 roku papiery wartościowe nabyte z udziałem przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu wyceniane były metodą amortyzacji różnicy pomiędzy ceną odkupu papierów wartościowych a ceną ich nabycia.

Zmiany metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

Przepisy powyższego Rozporządzenia wprowadziły pojęcie godziny, o której Fundusz określa ostatnie dostępne kursy w dniu dokonywania wyceny. W przypadku Funduszu Własności Pracowniczej PKP SFIO jest to godzina 23:00 w dniu wyceny.

Fundusz ujmuje wszystkie operacje, które wystąpią do godziny 23:00 w dniu wyceny potwierdzone wiarygodnymi dowodami księgowymi.

Fundusz dokonuje wyceny składników lokat na godzinę 23:00 w dniu wyceny zgodnie z zasadami opisanymi w części „Wycena składników lokat”.

Do 1 stycznia 2005 roku w Dniu Wyceny aktywa wyceniane były, a zobowiązania ustalane były według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia poprzedniego. W obecnym okresie sprawozdawczym wszystkie operacje są ujmowane, wyceniane, a zobowiązania ustalane według stanów w dniu wyceny.

Wprowadzone zmiany wyceny nie wpłynęły w istotny sposób na sytuację majątkową, finansową oraz na wynik z operacji Funduszu

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI W TYS. PLN

	31/12/2005	31/12/2004
Z tyt. zbytych lokat	0	0
Z tyt. instrumentów pochodnych	0	0
Z tyt. zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tyt. dywidend	0	0
Z tyt. odsetek	0	0
Z tyt. posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tyt. udzielanych pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym	185	165
od PKP	90	62
od TFI	95	103

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA W TYS. PLN

	31/12/2005	31/12/2004
Z tyt. nabytych aktywów	4 999	0
Z tyt. transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu	0	0
Z tyt. instrumentów pochodnych	0	0
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	0	0
Z tyt. odkupionych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tyt. wypłaty dochodów Funduszu	0	0
Z tyt. wypłaty przychodów Funduszu	0	0
Z tyt. wyemitowanych obligacji	0	0
Z tyt. krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tyt. długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tyt. gwarancji lub poręczeń	0	0
Z tyt. rezerw	0	1
Pozostałe zobowiązania, w tym:	217	197
- prowadzenie rejestru uczestników	140	130

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

W okresie sprawozdawczym wszystkie środki pieniężne w PLN znajdowały się na rachunkach bankowych w ING Banku Śląskim S.A.

Średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu wynosił w okresie sprawozdawczym 176 tys. PLN.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31/12/2005 (w tys. PLN)	31/12/2004 (w tys. PLN)
Środki pieniężne	685	634

NOTA NR 5 – RYZYKA**Ryzyko stopy procentowej**

Dłużne skarbowe papiery wartościowe, stanowiące decydującą część portfela papierów dłużnych, uważane są powszechnie za walory o niewielkim poziomie ryzyka. Jednak dłużne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu, szczególnie długoterminowe, narażone są na ryzyko zmiany stóp procentowych, co może spowodować zmiany ich cen, a tym samym wartości jednostek uczestnictwa Funduszu.

Papiery dłużne zerokuponowe i stałokuponowe obciążone są ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze zmiany stóp procentowych, natomiast papiery dłużne zmienno kuponowe obciążone są ryzykiem przepływów pieniężnych wynikających ze zmiany stóp procentowych.

	31/12/2005	31/12/2004
	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej	23 949 / 40,52%	20 310 / 53,50%
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej	16 364 / 27,68%	10 374 / 27,33%

Ryzyko kredytowe

Jednym z ryzyk, na które wyeksponowane są lokaty Funduszu jest ryzyko kredytowe emitentów dłużnych papierów wartościowych, nabywanych przez Fundusz. Ryzyko to jest różne dla poszczególnych emitentów i związane jest ze zdolnością do terminowej realizacji zobowiązań opisanych w warunkach emisji i które różnią się pomiędzy sobą w zależności od zdolności realizacji przez poszczególnych emitentów spłaty kapitału i odsetek w związku z zaciągniętymi zobowiązaniami. Ocena pozycji rynkowej, finansowej i majątkowej emitenta może wywierać wpływ na kształtowanie się ceny długu emitenta, stanowiących składnik portfela inwestycyjnego Funduszu a tym samym oddziaływać na wartość jednostek uczestnictwa Funduszu.

Jakiegokolwiek opóźnienie lub nieprawidłowości w realizacji ww. zobowiązań przez emitenta może oznaczać poniesienie strat przez Fundusz, a tym samym mieć wpływ na wartość jednostki uczestnictwa Funduszu.

Działalność Funduszu związana jest również z istnieniem ryzyka kredytowego stron, z którymi zawierane są transakcje dotyczące

papierów wartościowych. Przykładowo przy transakcjach odkupu (repurchase agreement) oraz transakcjach typu SWAP w przypadku utraty płynności lub niewypłacalności drugiej strony transakcji Fundusz może otrzymać płatność z opóźnieniem lub nie otrzymać jej w ogóle, co może mieć wpływ na płynność aktywów Funduszu, a nawet poniesienie strat przez Fundusz.

Zarządzający portfelem inwestycyjnym Funduszu będą zawierać w umowach postanowienia mające na celu ograniczenie lub wyłączenie przedmiotowych ryzyk w związku z realizacją poszczególnych transakcji. Czynności powyższe mogą jednakże czasami okazać się niewystarczające, w szczególności w zakresie zastosowania dostatecznych zabezpieczeń.

Ryzyko to dotyczy wszystkich papierów dłużnych nie emitowanych przez Skarb Państwa.

	31/12/2005	31/12/2004
	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym	1 012 / 1,71%	3 026 / 7,97%

Ryzyko walutowe

Na dzień 31 grudnia 2005 roku Fundusz nie posiadał aktywów ani pasywów denominowanych w walutach obcych.

Na dzień 31 grudnia 2004 roku Fundusz nie posiadał aktywów ani pasywów denominowanych w walutach obcych.

NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

W badanym okresie sprawozdawczym Fundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

NOTA NR 7 – TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. Stan na 31/12/2005

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	Wartość w tys. PLN
OK0806	02/01/2006	2 469
PS0310A	02/01/2006	5 000
PS0310B	03/01/2006	5 000

Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. Stan na 31/12/2004

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	Wartość w tys. PLN
BS120105	12/01/2005	2 695

Transakcje przedstawione powyżej są transakcjami w wyniku, których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności.

Na dzień 31/12/2005 roku oraz na dzień 31/12/2004 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

W badanym okresie sprawozdawczym Fundusz nie zaciągał ani nie wykorzystwał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej

cej, na dzień ich wykorzystania więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

W badanym okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

Na dzień 31 grudnia 2005 roku Fundusz nie posiadał lokat denominowanych w walutach obcych.

Na dzień 31 grudnia 2004 roku Fundusz nie posiadał lokat denominowanych w walutach obcych.

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

	31/12/2005 (w tys. PLN)	31/12/2004 (w tys. PLN)
Dłużne papiery wartościowe	529	124
Akcje	151	39

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

	31/12/2005 (w tys. PLN)	31/12/2004 (w tys. PLN)
Dłużne papiery wartościowe	272	1 120
Akcje	1 120	(190)

NOTA NR 11 – KOSZTY FUNDUSZU

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.

Opłata za zarządzanie

31/12/2005 (w tys. PLN)	31/12/2004 (w tys. PLN)
90	66

Limitowane koszty operacyjne pokrywane są przez PKP S.A. do wysokości wskazanej w nocie nr 1 – „Polityka rachunkowości Funduszu”.

W przypadku, gdy przekroczą określony limit, nadwyżkę pokrywa Towarzystwo z własnych środków finansowych.

Koszty pokrywane przez PKP

31/12/2005 (w tys. PLN)	31/12/2004 (w tys. PLN)
905	658

Koszty pokrywane przez TFI

31/12/2005 (w tys. PLN)	31/12/2004 (w tys. PLN)
1 251	977

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**Wartość aktywów netto (w tys. PLN)**

31/12/2005 (w tys. PLN)	31/12/2004 (w tys. PLN)	31/12/2003 (w tys. PLN)
53 892	37 760	24 509

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w zł.

31/12/2005 (w tys. PLN)	31/12/2004 (w tys. PLN)	31/12/2003 (w tys. PLN)
13,02	9,12	5,94

Informacje dodatkowe

Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

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

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 sprawozdawczym nie wystąpiły korekty błędów podstawowych.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nie rozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz

Zestawienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

BILANS

Pozycje bilansu po przekształceniu		Pozycje bilansu przed przekształceniem	
31/12/2004	Tys. PLN	31/12/2004	Tys. PLN
I. 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	634	I.3 Środki Pieniężne - rachunki bankowe - lokaty krótkoterminowe	634 634 0
I. 2. Należności	165	I.1. Lokaty - papiery wartościowe	36 646 36 646
I. 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	2 695	akcje	3 748
I. 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	31 405	obligacje	30 203
dłużne papiery wartościowe	27 657	bony skarbowe	2 695
akcje	3 748		
I. 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	3 026	1. 4. Należności	646
dłużne papiery wartościowe	3 026	odsetki	481

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Pozycje rachunku wyniku z operacji po przekształceniu		Pozycje rachunku wyniku z operacji przed przekształceniem	
31/12/2004	Tys. PLN	31/12/2004	Tys. PLN
I. Przychody z lokat	1 305	I. Przychody z lokat	1 305
		1. Odsetki	1 088
2. Przychody odsetkowe	1 254	2. Odpis dyskonta	166

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Pozycje rachunku przepływów pieniężnych po przekształceniu		Pozycje rachunku przepływów pieniężnych przed przekształceniem	
31/12/2004	Tys. PLN	31/12/2004	Tys. PLN
I.2) Z tytułu zbycia składników lokat	810 634	I.2) Z tytułu zbycia składników lokat	810 634
Akcje	1 046	Obligacje	14 897
Dłużne Papiery wartościowe	809 588	Bony Skarbowe	794 691
		Akcje	1 046
II.2) Z tytułu nabycia składników lokat	826 988	II.2) Z tytułu nabycia składników lokat	826 988
Akcje	4 462	Obligacje	30 452
Dłużne Papiery wartościowe	822 526	Bony Skarbowe	792 074
		Akcje	4 462

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH
BANKU HANDLOWEGO SA

Part of the  group of companies

**Roczne sprawozdanie finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r.**

**CitiObligacji Dolarowych
Fundusz Inwestycyjny Zamknięty**



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 Zamkniętego (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 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Dyrektor Departamentu
Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

Dyrektor
Departament Sprzedaży
Usług Powierniczych
Tomasz J. Stachurski

Warszawa, 26 kwietnia 2006 r.

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego CitiObligacji Dolarowych Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego z siedzibą w Warszawie przy ul. Traugutta 7/9, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2005 r. o wartości 4.978 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 5.296 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 907 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 5.735 tys. złotych, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 348 tys. złotych, oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz rzetelność i jasność sprawozdania finansowego CitiObligacji Dolarowych Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r., nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi. Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Sprawozdań Finansowych. Przepisy te wymagają, aby badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. 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 Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Wyrażamy przekonanie, że przeprowadzone przez nas badanie stanowi wystarczającą podstawę dla naszej opinii.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe CitiObligacji Dolarowych Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2005 r., wynik z operacji oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia, zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na regulowanym rynku pozagiełdowym, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu CitiObligacji Dolarowych Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Stwierdzamy, że List Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. skierowany do uczestników Funduszu zawiera informacje, o których mowa w § 37 punkt 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r., nr 231, poz. 2318 z późniejszymi zmianami) i są one zgodne z danymi zawartymi w sprawozdaniu finansowym Funduszu.

Ponadto stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Funduszu uwzględnia informacje, o których mowa w § 42 ust 1 Załącznika Nr 1 do uchwały Nr 1/O/06 Rady Nadzorczej MTS-CeTO S.A. z dnia 3 stycznia 2006 r. – Regulamin Obrotu i są one zgodne z informacjami zawartymi w rocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu.

Do sprawozdania finansowego dołączono Oświadczenie Depozytariusza.

Biegły rewident nr 796/1670
Bogdan Dębicki, Członek Zarządu

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

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

Warszawa, 26 kwietnia 2006 r.

Warszawa, 26 kwietnia 2006 r.

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Nazwa Funduszu

Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą CitiObligacji Dolarowych Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, zwany dalej „Funduszem”. Fundusz może używać skróconej nazwy CitiObligacji USD FIŻ oraz odpowiednika tej nazwy w językach obcych. Fundusz został utworzony na podstawie zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd nr DFI-4036-5/1-01/02 z dnia 29 października 2002 roku. Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych pod nr Rfj 134, w dniu 22 stycznia 2003 roku.

Do dnia 29 czerwca 2005 roku Fundusz działał jako CitiObligacji Dolarowych Fundusz Inwestycyjny Mieszany. W dniu 29 czerwca 2005 roku dokonano przekształcenia Funduszu w CitiObligacji Dolarowych Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. Przekształcenia dokonano na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd sygn. DFI/W/4036-5/1-12-2899/05 z dnia 16 czerwca 2005, stosownie do wymogów art. 321 Ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 roku.

Certyfikaty inwestycyjne Funduszu są dopuszczone do obrotu na Centralnej Tabeli Ofert S.A. Certyfikaty Inwestycyjne emitowane przez Fundusz oferowane są w okresach subskrypcji. Fundusz wyemitował jedną serię certyfikatów inwestycyjnych (seria A), których subskrypcja zakończyła się 6 grudnia 2002 roku.

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

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.

Lokaty 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
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.

Głównym kryterium doboru będzie analiza oczekiwanych zmian kursów walut obcych względem PLN oraz względem USD, oparta na analizie czynników makroekonomicznych dotyczących poszczególnych walut oraz innych czynników mających wpływ na kształtowanie się kursów walutowych.

Limity inwestycyjne Funduszu

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.

W przypadku przekroczenia ograniczeń, o których mowa powyżej Fundusz jest zobowiązany do niezwłocznego dostosowania stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych.

Zmiany limitów inwestycyjnych wprowadzonych od 1 stycznia 2005 roku

Od 1 stycznia 2005 roku Fundusz jest zobowiązany do niezwłocznego dostosowywania swoich aktywów do ograniczeń inwestycyjnych, o których mowa w ustawie o funduszach inwestycyjnych oraz w statucie Funduszu. Poprzednie zapisy zawarte w przepisach prawa pozwalały na dostosowywanie składników lokat w przeciągu 6 miesięcy od dnia wystąpienia przekroczenia limitu inwestycyjnego.

Towarzystwo będące organem Funduszu

Fundusz jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego Spółka Akcyjna mające siedzibę w Warszawie, ul. Traugutta 7/9. Towarzystwo zostało w dniu 12 marca 2001 roku wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 2717. Do dnia 1 lutego 2006 roku jedynym akcjonariuszem Towarzystwa był Bank Handlowy w Warszawie SA z siedzibą w Warszawie, ul. T. Chałubińskiego 8. Od dnia 1 lutego 2006 roku jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Legg Mason Inc. z siedzibą w Baltimore, USA.

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2005 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.

Zgodnie z par. 37 ust. 1 Statutu Funduszu, w przypadku, gdy wartość Aktywów Netto Funduszu spadnie poniżej 2.000.000 złotych Zarząd Towarzystwa może wystąpić do Komisji Papierów Wartościowych i Giełd o wyrażenie zgody na połączenie z innym funduszem inwestycyjnym lub Fundusz ulega rozwiązaniu.

Informacje o podmiocie, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Podmiotem, który przeprowadził badanie powyższego sprawozdania finansowego jest KPMG Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Chłodnej 51, która została wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 104753. KPMG Audyt Sp. z o.o. jest pod-

miotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych wpisanym na listę pod numerem 458.

Kategorie certyfikatów inwestycyjnych

Fundusz wyemitował jedną serię certyfikatów inwestycyjnych (serię A), których subskrypcja zakończyła się 6 grudnia 2002 roku. Certyfikaty serii A notowane są na regulowanym rynku pozagiełdowym prowadzonym przez MTS-CeTO Spółkę Akcyjną.

Zestawienie lokat – tabela główna

(W tys. PLN z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach)

	31/12/2004			31/12/2005		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	13 687	10 377	94,06%	5 956	4 978	93,98%
Suma	13 687	10 377	94,06%	5 956	4 978	93,98%

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z tabelami uzupełniającymi i dodatkowymi oraz notami objaśniającymi i informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ – TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

(W tys. PLN z wyjątkiem liczby papierów wartościowych)

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku funduszu	Nazwa i rodzaj	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	CITI INST'L ENHANCED INCOME FUND, LTD	763 285	5 956	4 978	93,98%
Suma				763	5 956	4 978	93,98%

Bilans

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

	31/12/2004	31/12/2005
I. AKTYWA	11 032	5 297
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	651	304
2. Należności	4	15
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	10 377	4 978
- tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	10 377	4 978
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	1	1
III. AKTYWA NETTO	11 031	5 296
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	14 062	7 420
1. Kapitał wpłacony	36 618	36 618
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(22 556)	(29 198)
V. DOCHODY ZATRZYMANE	280	(1 146)
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 462	1 667
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(1 182)	(2 813)
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	(3 311)	(978)
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI	11 031	5 296
Liczba certyfikatów inwestycyjnych	3 598	1 532
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	3 065,79	3 457,22

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Rachunek wyniku z operacji

(W tys. PLN z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny podanego w PLN)

	01/01/2004– –31/12/2004	01/01/2005– –31/12/2005
I. PRZYCHODY Z LOKAT	300	222
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	220	222
2. Przychody odsetkowe	0	0
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	80	0
5. Pozostałe	0	0
II. KOSZTY FUNDUSZU	139	110
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	16	7
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Oplaty dla depozytariusza	0	0
4. Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0	0
5. Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0	0
8. Usługi prawne	23	1
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Ujemne saldo różnic kursowych	18	11
12. Pozostałe	82	91
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	105	93
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO	34	17
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	266	205
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	(2 728)	702
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(457)	(1 631)
- z tytułu różnic kursowych	(457)	(1 631)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(2 271)	2 333
- z tytułu różnic kursowych	(2 271)	2 333
VII. WYNIK Z OPERACJI	(2 462)	907
VIII. WYNIK Z OPERACJI PRZYPADAJĄCY NA CERTYFIKAT INWESTYCYJNY	(684,27)	592,02

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	01/01/2004– –31/12/2004	01/01/2005– –31/12/2005
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	29 005	11 031
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(2 462)	907
a) przychody z lokat netto	266	205
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(457)	(1 631)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(2 271)	2 333
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(2 462)	907
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	(15 512)	(6 642)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	0	0
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	(15 512)	(6 642)
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(17 974)	(5 735)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	11 031	5 296
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	15 365	6 950
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 073	2 066
c) saldo zmian	(4 073)	(2 066)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	9 467	9 467
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 869	7 935
c) saldo zmian	3 598	1 532
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	3 598	1 532
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA		
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	3 781,12	3 065,79
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	3 065,79	3 457,22
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-18,92%	12,77%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	3 045,61	2 996,22
- data wyceny	2004-12-29	2005-03-09
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	4 075,94	3 578,12
- data wyceny	2004-04-28	2005-11-09
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	3 045,61	3 418,39
- data wyceny	2004-12-29	2005-12-28
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO, W TYM:		
	2,0%	1,6%
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,2%	0,1%
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,0%	0,0%
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,0%	0,0%
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0,0%	0,0%
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,0%	0,0%
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0,0%	0,0%

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Rachunek przepływów pieniężnych

(W tys.PLN)

	01/01/2004– –31/12/2004	01/01/2005– –31/12/2005
A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	5 533	6 306
I. Wpływy	5 901	6 628
1. Z tytułu posiadanych lokat	219	203
2. Z tytułu zbycia składników lokat	5 555	6 323
3. Pozostałe, w tym:	127	102
- Należności od TFI	101	83
- Przewalutowanie środków	26	19
II. Wydatki	368	322
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	220	203
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	17	7
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
5. Z tytułu opłat dla Depozytariusza	0	0
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0	0
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	0	0
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	0	1
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
12. Pozostałe	131	111
- Płatność kosztów związanych z rejestracją, przechowywaniem i notowaniem certyfikatów	59	59
- Płatność kosztów związanych z obsługą certyfikatów w KDPW	19	14
- Ogłoszenia obowiązkowe	22	14
- Przewalutowanie środków	26	19
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	(15 432)	(6 654)
I. Wpływy	0	0
1. Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0
4. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0
5. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0
6. Odsetki	0	0
7. Pozostałe	0	0
II. Wydatki	15 432	6 654
1. Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	15 432	6 654
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
7. Odsetki	0	0
8. Pozostałe	0	0
C. SKUTKI ZMIAN KURSÓW WYMIANY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I EKWIWALENTÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	0	0
D. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO	(9 899)	(348)
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE I EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA POCZĄTEK OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO	10 550	652
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE I EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA KONIEC OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO	651	304

Rachunek przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Noty objaśniające

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

Uwagi ogólne

Fundusz stosuje przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318 z późniejszymi zmianami) oraz sporządził powyższe roczne sprawozdanie finansowe 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).

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

1. Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej, zgodnie z formatem określonym przez Rozporządzenie o rachunkowości funduszy.
2. Kwoty zamieszczone w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.
3. Sprawozdanie finansowe zawiera wynik z operacji Funduszu obejmujący:
 - a) Przychody z lokat netto,
 - b) Zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat,
 - c) Niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.
4. Sprawozdanie finansowe przygotowane jest zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości Funduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. Zestawienie lokat,
3. Bilans,
4. Rachunek wyniku z operacji,
5. Rachunku przepływów pieniężnych
6. Zestawienie zmian w aktywach netto,
7. Noty objaśniające,
8. Informację dodatkową.

Sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2005 roku zawiera dane porównywalne za poprzedni rok obrotowy.

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.

Cena nabycia papierów wartościowych nominowanych w walutach obcych wyrażana jest w walucie obcej oraz w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu ujęcia operacji w księgach rachunkowych Funduszu.

Nabycie albo zbycie składników lokat ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz w dniu wyceny po godzinie 23.00 (Godzina wskazana przez Fundusz, o której określa się ostatnie dostępne kursy w dniu wyceny) oraz składniki, dla których o godzinie 23.00 brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku transakcji walutowych ujmuje się je w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych Funduszu.

Waluty obce nabywane przez Fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna zagranicznych papierów wartościowych, nie stanowiące lokat Funduszu, oraz waluty obce sprzedawane przez Fundusz, ujmuje się w dniu rozliczenia transakcji nabycia/sprzedaży waluty. Do dnia rozliczenia wycenie podlega forward walutowy, ujmowany jako niezrealizowany zysk/strata, wynikający z porównania kursu rozliczeniowego i średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Transakcje nabycia walut obcych ujmuje się w księgach rachunkowych według faktycznie poniesionego kosztu, a transakcje sprzedaży walut obcych ujmuje się według faktycznie uzyskanych środków. Wynik na transakcji zakupu i sprzedaży walut stanowi przychód lub koszt Funduszu.

Wartość wg ceny nabycia oraz wartość wg wyceny na dzień bilansowy dotycząca dłużnych papierów wartościowych wykazana w zestawieniu lokat oraz bilansie Funduszu obejmuje wartość nominalu oraz odsetki naliczone.

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

W przypadku odkupywania certyfikatów inwestycyjnych jako metodę rozchodu certyfikatów inwestycyjnych stosuje się metodę „FIFO”, tzn. Fundusz odkupuje jako pierwsze certyfikaty zbyte najwcześniej.

Na dzień 31 grudnia 2005 Fundusz uwzględnił zmiany kapitału wypłaconym związane z wypłatami rozliczonymi według wartości na certyfikat inwestycyjny dnia 28 grudnia 2005.

Fundusz ujmuje koszty w okresie, którego dotyczą. Fundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki (Preliminarz kosztów). Płatności z tytułu kosztów Funduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.

Wycena składników lokat

Wycena aktywów Funduszu oraz ustalenie wartości aktywów netto Funduszu i wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny dokonywane są w Dniach Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

Fundusz w celu pełnego ujęcia transakcji z dnia wyceny będzie określał w dniu dokonywania wyceny ostatnie dostępne kursy, o godzinie 23:00.

Odsetki od środków pieniężnych i Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „HIFO”, tzn. pierwsze sprzedawane są papiery o najwyższej cenie nabycia. W przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, jako pierwsze sprzedaje się papiery wartościowe o najwyższej bieżącej wartości księgowej.

Wartość aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny jest równa wartości aktywów netto Funduszu, w dniu wyceny, podzielonej przez całkowitą liczbę certyfikatów inwestycyjnych, które w tym dniu są w posiadaniu uczestników Funduszu.

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r., Nr 76, poz. 694 z późn. zm.) w dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny:

- dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku,
- papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu,
- zobowiązań z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku ustala się w następujący sposób:

- 1) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – w oparciu o:
 - a) ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs.
 - b) w przypadku braku kursu zamknięcia, o którym mowa w pkt. 1a – innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, w szczególności cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu.

- 2) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym w dniu wyceny nie zawarto żadnej transakcji na danym składniku aktywów albo wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski, w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą według metod wyceny określonych w ust. 3
- 3) jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, zgodnie z zasadami, o których mowa w ust. 3.

2. Uznanie danego rynku za aktywny następuje po łącznym spełnieniu przez ten rynek w odniesieniu do określonego składnika aktywów Funduszu następujących kryteriów:

- papiery wartościowe będące przedmiotem obrotu na tym rynku są jednorodne,
- zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcami i sprzedawcami,

- ceny są podawane do publicznej wiadomości.

3. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą, o której mowa w ust. 1, pkt 2 i 3 uznaje się wartość wyznaczoną według następującej kolejności, na podstawie:

- 1) nietransakcyjnego kursu fixingowego z dnia wyceny a w przypadku jego braku,
- 2) średniej w dniu wyceny z pochodzących z rynku aktywnego najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź wyłącznie w ofertach kupna jest niedopuszczalne a w przypadku jej braku,
- 3) wartości oszacowanej składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi (Bloomberg a przy jego braku Reuters a przy jego braku Barra), o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem a w przypadku jej braku,
- 4) publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie papieru wartościowego, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

4. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym aktywnym rynku, za kryterium wyboru rynku głównego, w oparciu o który ustalana jest wartość danego składnika aktywów Funduszu, przyjmuje się w pierwszej kolejności możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku a jako równoprawne kryteria dodatkowe przyjmuje się wolumen obrotu na danym papierze wartościowym lub liczbę zawartych transakcji na danym papierze wartościowym. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Funduszu, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

5. Dla składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku ich wartości z zastrzeżeniem ust 6 i 7 wycenia się według:

- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, weksli i depozytów – skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny,
- 2) w przypadku papierów wartościowych innych niż w pkt. 1) – wartości godziwej spełniającej warunki określone w ust. 3.

W przypadku przeszacowania papieru wartościowego do wysokości skorygowanej ceny nabycia – dotychczasowa wartość papieru wartościowego wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

6. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu ujawnione w pozycji „transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu” wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

7. Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną wykupu danej obligacji a ceną, po jakiej Fundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.

8. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Fundusz wycenia według kursu określającego stan rozliczeń Funduszu i instytucji rozliczeniowej. Kontrakty terminowe zawarte poza aktywnym rynkiem wycenia się w wartości godziwej, według metody określającej stan rozliczeń Funduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu.
9. Zobowiązania Funduszu z tytułu wystawionych opcji notowanych na aktywnym rynku wycenia się według wartości ustalonej zgodnie z metodami określonymi w ust. 1-5.
10. Jednostki uczestnictwa i inne tytuły uczestnictwa w instytucjach zbiorowego inwestowania, nienotowane na aktywnym rynku, wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez Instytucję wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa przy uwzględnieniu wszystkich istotnych zmian wartości godziwej w okresie pomiędzy ogłoszeniem wartości jednostki a dniem wyceny.
11. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach wycenia się w sposób określony w ust. 1, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 4.
12. Zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na aktywnym rynku – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. 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 ostatniego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
13. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu zgodnie z ust. 12.
14. Zmiany w stosowanych przez Fundusz zasadach wyceny będą publikowane w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.

Zmiany wprowadzone w 2004 roku

W 2004 roku Fundusz nie wprowadził istotnych zmian w polityce rachunkowości.

Zmiany wprowadzone w 2005 roku

Wprowadzone od 1 stycznia 2005 roku zmiany polityki rachunkowości Funduszu wynikały z zasad wprowadzonych przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318 z późniejszymi zmianami)

Zmiany w ujmowaniu składników aktywów i pasywów Funduszu

W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami

- notowanych na aktywnym rynku – wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek do dnia 31 grudnia 2004 roku ujmowana była w księgach rachunkowych odrębnie, przy czym odsetki ujmowane były jako należności. Od 1 stycznia 2005 roku powyższe wartości wykazuje się łącznie w Bilansie i Zestawieniu Lokat,

- wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej – wartość wynikająca z wyceny, obejmująca naliczone odsetki, ujmowana jest w księgach rachunkowych i sprawozdaniu łącznie. Do dnia 31 grudnia 2004 r. dłużne papiery wartościowe wyceniane metodą liniowej amortyzacji różnicy między ceną nabycia a wartością nominalną ujmowane były odrębnie od naliczonych odsetek. Odsetki należne były ujmowane jako należności.

Fundusz ujmuje w księgach rachunkowych transakcje nabycia i zbycia składników lokat w dniu zawarcia transakcji. W poprzednim okresie sprawozdawczym jedynie składniki lokat nabyte lub zbyte w transakcjach objętych systemem gwarantującym ich rozliczenie były ujmowane w dacie zawarcia transakcji. Pozostałe transakcje były ujmowane w dacie rozliczenia.

Do dnia 31 grudnia 2004 r. aktywa funduszu będące przedmiotem notowań na rynku zorganizowanym były wyceniane, a zobowiązania związane z dokonywaniem transakcji na takim rynku były ustalane według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. Rynek zorganizowany definiowany był jako wyodrębniony pod względem organizacyjnym i finansowym, działający regularnie system, zapewniający jednakowe warunki zawierania transakcji oraz powszechny i równy dostęp do informacji o tych transakcjach.

Od dnia 1 stycznia 2005 r. aktywa funduszu wycenia się, a zobowiązania funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Wiarygodnie oszacowana wartość godziwa dla instrumentów finansowych notowanych na rynku to wartość obliczona w oparciu o ceny ustalone na aktywnym rynku.

W przypadku papierów wartościowych, dla których nie było możliwości stałego określenia ich wartości rynkowej, nabytych z dyskontem lub premią, do dnia 31 grudnia 2004 r. Fundusz wyceniał te papiery wartościowe amortyzacją dyskonta lub premii. Zarówno odpis dyskonta, jak i amortyzacja premii naliczane były w każdym Dniu Wyceny i zaliczane odpowiednio do przychodów z lokat i kosztów operacyjnych. Od 1 stycznia 2005 roku powyższe zasady wyceny zostały zastąpione metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku metody wyceny stosowanej od 1 stycznia 2005 roku wszystkie elementy wyceny są przedstawiane jako przychody i koszty odsetkowe od papierów w skorygowanej cenie nabycia.

Do dnia 31 grudnia 2004 roku papiery wartościowe nabyte bądź zbyte w wyniku transakcji z przyrzeczeniem odkupu/odsprzedaży ujmowane były jak operacje kupna sprzedaży składników lokat Funduszu pod datą rozliczenia transakcji.

Od dnia 1 stycznia 2005 roku transakcje z przyrzeczeniem odkupu/odsprzedaży ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu jako „Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu” lub „Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu” pod datą zawarcia transakcji.

Od dnia 1 stycznia 2005 wycena należności z tytułu nabycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu dokonywana jest metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Analogicznie zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wyceniane są metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Do dnia 31 grudnia 2004 roku papiery wartościowe nabyte z udziałem przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu wyceniane były metodą amortyzacji różnicy pomiędzy ceną odkupu papierów wartościowych a ceną ich nabycia.

Zmiany metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

Przepisy powyższego Rozporządzenia wprowadziły pojęcie godziny, o której Fundusz określa ostatnie dostępne kursy w dniu dokonywania wyceny. W przypadku CitiObligacji Dolarowych FIZ jest to godzina 23:00 w dniu wyceny.

Fundusz ujmuje wszystkie operacje, które wystąpią do godziny 23:00 w dniu wyceny potwierdzone wiarygodnymi dowodami księgowymi.

Fundusz dokonuje wyceny składników lokat na godzinę 23:00 w dniu wyceny zgodnie z zasadami opisanymi w części „Wycena składników lokat”.

Do 1 stycznia 2005 roku w Dniu Wyceny aktywa wyceniane były, a zobowiązania ustalane były według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia poprzedniego. W obecnym okresie sprawozdawczym wszystkie operacje są ujmowane, wyceniane, a zobowiązania ustalane według stanów w dniu wyceny.

Wprowadzone zmiany wyceny nie wpłynęły w istotny sposób na sytuację majątkową, finansową oraz na wynik z operacji Funduszu

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI FUNDUSZU W TYS. PLN

	31/12/2005	31/12/2004
Należności pozostałe w tym:	15	4
Należności od Towarzystwa z tytułu zwrotu kosztów	15	4

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU W TYS. PLN

	31/12/2005	31/12/2004
Pozostałe w tym:	1	1
Z tytułu wynagrodzenia dla Towarzystwa za zarządzanie	1	1

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

W okresie sprawozdawczym wszystkie środki pieniężne w PLN oraz w USD znajdowały się na rachunkach bankowych w ING Banku Śląskim S.A.

Średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu wynosił w okresie sprawozdawczym 94 tys. PLN.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31/12/2005 (w tys. PLN)	31/12/2004 (w tys. PLN)
Środki pieniężne	304	651

NOTA NR 5 – RYZYKA**Ryzyko stopy procentowej**

Fundusz inwestuje swoje aktywa w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, mającej siedzibę poza granicami Polski. Fundusz nie jest w istotny sposób narażony na ryzyko zmiany stóp procentowych

Ryzyko kredytowe

Jednym z ryzyk, na które wyeksponowane są lokaty Funduszu jest ryzyko o kredytowe emitentów dłużnych papierów wartościowych, nabywanych przez Fundusz. Ryzyko to jest różne dla poszczególnych emitentów i związane jest ze zdolnością do terminowej realizacji zobowiązań opisanych w warunkach emisji. Ocena pozycji rynkowej, finansowej i majątkowej emitenta może wywierać wpływ na kształtowanie się ceny długu emitenta, stanowiących składnik portfela inwestycyjnego Funduszu a tym samym oddziaływać na wartość certyfikatów inwestycyjnych Funduszu.

Jakiegokolwiek opóźnienie lub nieprawidłowości w realizacji ww. zobowiązań przez emitenta może oznaczać poniesienie strat przez Fundusz, a tym samym mieć wpływ na wartość certyfikatów inwestycyjnych Funduszu.

Działalność Funduszu związana jest również z istnieniem ryzyka kredytowego stron, z którymi zawierane są transakcje dotyczące papierów wartościowych. Przykładowo przy transakcjach odkupu (repurchase agreement) oraz transakcjach typu SWAP w przypadku utraty płynności lub niewypłacalności drugiej strony transakcji Fundusz może otrzymać płatność z opóźnieniem lub nie otrzymać jej w ogóle, co może mieć wpływ na płynność aktywów Funduszu, a nawet poniesienie strat przez Fundusz.

Zarządzający portfelem inwestycyjnym Funduszu będą zawierać w umowach postanowienia mające na celu ograniczenie lub wyłączenie przedmiotowych ryzyk w związku z realizacją poszczególnych transakcji. Czynności powyższe mogą jednakże czasami okazać się niewystarczające, w szczególności w zakresie zastosowania dostatecznych zabezpieczeń

Wartość tytułów uczestnictwa na 31/12/2005

Rodzaj	Wartość (w tys. USD)	Wartość (w tys. PLN)	Udział w Aktywach Ogółem
Lokaty	1 527	4 978	93,98%

Wartość tytułów uczestnictwa na 31/12/2004

Rodzaj	Wartość (w tys. USD)	Wartość (w tys. PLN)	Udział w Aktywach Ogółem
Lokaty	3 470	10 377	94,06%

Ryzyko walutowe

Wartość certyfikatu inwestycyjnego jest nominowana w złotych, jednakże Fundusz może nabywać waluty obce oraz inwestować w aktywa nominowane w walutach obcych, zatem mogą na wartość certyfikatów inwestycyjnych oddziaływać zarówno pozytywnie, jak i negatywnie zmiany prawa dewizowego jak i zmiany kursów walutowych. Zmiany kursów walutowych mogą wpływać na wartość certyfikatu inwestycyjnego jak również mogą wpływać na wartość dywidend i odsetek uzyskiwanych przez Fundusz. Ryzyko nabywania walut obcych oraz ryzyko inwestowania w aktywa nominowane w walutach obcych będzie minimalizowane przez zawieranie transakcji zabezpieczających. Niemniej istnieje prawdopodobieństwo niepełnego dopasowania instrumentów zabezpieczających, co może spowodować wpływ wahań kursów walut na certyfikat inwestycyjny Funduszu.

Strategia ta może także znacząco ograniczać stopę zwrotu wyrażoną w walucie obcej, jeżeli waluta, w której nominowane są aktywa umacnia się względem złotego.

Transakcje zabezpieczające, mające na celu redukcję ryzyka walutowego, mogą wywołać inne rodzaje ryzyk, takie jak ryzyko niewypłacalności partnera transakcji, które zostało opisane przy oma-

wianiu ryzyka kredytowego, a także wyceny instrumentu zabezpieczającego (np. „cross-currency hedge” tj. walutowe transakcje wymiany płatności).

Struktura obciążenia ryzykiem walutowym jest przedstawiona w Nocie – 9 Waluty i różnice kursowe.

NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

W badanym okresie sprawozdawczym Fundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

NOTA NR 7 – TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

W badanym okresie oraz w poprzednim okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawierał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu lub drugiej strony do odkupu.

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

W badanym okresie sprawozdawczym Fundusz nie zaciągał ani nie wykorzystwał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

W badanym okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

Na dzień 31 grudnia 2005 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	90	294	5,55%
Tytuły uczestnictwa	1 527	4 978	93,98%

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	215	643	5,82%
Tytuły uczestnictwa	3 470	10 377	94,06%
Średni kurs NBP dla dolara amerykańskiego			
	31/12/2005	31/12/2004	
	3,2613	2,9904	

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

01/01/2005–31/12/2005 (w tys. PLN)	01/01/2004–31/12/2004 (w tys. PLN)
(1 631)	(457)

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

01/01/2005–31/12/2005 (w tys. PLN)	01/01/2004–31/12/2004 (w tys. PLN)
2 333	2 271

NOTA NR 11 – KOSZTY FUNDUSZU

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 certyfikatach inwestycyjnych 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 wyniosło odpowiednio:

01/01/2005–31/12/2005 (w tys. PLN)	01/01/2004–31/12/2004 (w tys. PLN)
7	16

Zgodnie z Uchwałą Zarządu z dnia 27 lutego 2003 roku. Towarzystwo od dnia podjęcia uchwały pokrywa wszystkie koszty nielimitowane Funduszu.

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O CERTYFIKATACH INWESTYCYJNYCH

Wartość aktywów netto w tys. PLN.

31/12/2005 (w tys. PLN)	31/12/2004 (w tys. PLN)
5 296	11 031

Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w PLN.

31/12/2005	31/12/2004
3 457,22	3 065,79

Informacje dodatkowe

Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

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

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

Wartości w PLN

Data wyceny	Data ogłoszenia korekty	Cena błędna	Cena Poprawna
02/02/2005	18/03/2005	3 179,06	3 189,33
09/02/2005	18/03/2005	3 208,75	3 219,12
16/02/2005	18/03/2005	3 132,40	3 142,52
23/02/2005	18/03/2005	3 071,81	3 081,74
02/03/2005	18/03/2005	3 062,20	3 074,82

Przyczyną powstania błędu w wyceni wartości aktywów netto przypadającej na certyfikat było dokonanie nieprawidłowej wyceny aktywów Funduszu. Towarzystwo wypłaciło uczestnikom, którzy wykupili certyfikaty kwoty wyrównania w wysokości równej różnicy pomiędzy prawidłową i błędną wyceną.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nie rozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz

Zestawienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

BILANS

Pozycje bilansu po przekształceniu		Pozycje bilansu przed przekształceniem	
31/12/2004	Tys. PLN	31/12/2004	Tys. PLN
I.5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: - Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestora mające siedzibę za granicą	10 377	I.1. - Papiery wartościowe - jednostki i tytuły uczestnictwa	10 377

Sprawozdanie z działalności CitiObligacji Dolarowych Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od 1.01.2005 do 31.12.2005

1. Informacje określone w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity, Dz. U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694, z późniejszymi zmianami) – istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej, w tym ocena uzyskiwanych efektów oraz wskazanie czynników ryzyka i opis zagrożeń

CitiObligacji Dolarowych Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („CitiObligacji USD FIZ”, „Fundusz”) został utworzony przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, 00-067 ul. Traugutta 7/9, zwane dalej „Towarzystwem”. Celem inwestycyjnym Funduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Funduszu, 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.

Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Funduszu, jakie nastąpiły w roku obrotowym 2005, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

Do dnia 29 czerwca 2005 Fundusz działał jako CitiObligacji Dolarowych Fundusz Inwestycyjny Mieszany. W dniu 29 czerwca 2005 roku na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd sygn. DFI/W/4036-5/1-12-2899/05 dokonano przekształcenia w CitiObligacji Dolarowych Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Przewidywany rozwój Funduszu

Nie są planowane zmiany w sposobie działania Funduszu.

Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Na przestrzeni 2005 roku wartość aktywów Funduszu w przeliczeniu na PLN uległa zmniejszeniu z 11 mln PLN do 5,3 mln PLN. Od pierwszej i jedynej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych w grudniu 2002 mamy do czynienia z regularnym wykupywaniem Certyfikatów Inwestycyjnych przez uczestników Funduszu, co ma odzwierciedlenie w spadku wartości aktywów CitiObligacji USD FIZ. Biorąc pod uwagę obecną wielkość Funduszu i perspektywę dalszego spadku aktywów Zarząd Towarzystwa może rozważyć połączenie CitiObligacji USD FIZ z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo, bądź likwidację Funduszu.

Nabycie certyfikatów własnych

Fundusz nie nabywał certyfikatów własnych

Instrumenty finansowe (opis ryzyka – zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie jest narażony fundusz – opis przyjętych przez fundusz celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń)

Aktywa CitiObligacji USD FIZ były w 100% lokowane w tytuły uczestnictwa Citi Institutional Enhanced Investment Fund zarządzanego przez Citigroup Asset Management.

2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Funduszu i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Funduszu przynajmniej w najbliższym roku obrotowym

W 2005 roku CitiObligacji USD FIZ osiągnął dodatnią stopę zwrotu (liczoną jako zmiana wartości jednostek uczestnictwa nominowanych w USD opublikowanych na koniec grudnia 2005 r. w stosunku do wartości opublikowanych na koniec grudnia 2004 r.) w wysokości 3,38%.

W najbliższym roku nie jest planowana zmiana w polityce inwestycyjnej Funduszu.

3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Fundusz jest na nie narażony

Biorąc pod uwagę obecną wielkość Funduszu i perspektywę dalszego spadku aktywów Zarząd Towarzystwa może rozważyć połączenie CitiObligacji USD FIZ z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo, bądź likwidację Funduszu.

4. Informacje, z uwzględnieniem specyfiki działalności Funduszu

Informacje o podstawowej działalności Funduszu

CitiObligacji Dolarowych Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („CitiObligacji USD FIZ”, „Fundusz”) został utworzony przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, 00-067 ul. Traugutta 7/9, zwane dalej „Towarzystwem”.

Cele inwestycyjne Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Funduszu, 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.

Informacje o umowach znaczących dla działalności Funduszu

Umowa zawarta z Depozytariuszem Funduszu jest ING Bank Śląski Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach, ul. Sokolska 34, 40-086 Katowice.

Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Funduszu z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania

Nie dotyczy.

Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie 12 miesięcy przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro

Zgodnie z Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych przez podmiot powiązany rozumie się, w przypadku, gdy emitentem jest fundusz, również jednostkę powiązaną z towarzystwem funduszy inwestycyjnych zarządzającym emitentem.

Brak.

Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach

Brak.

Informacje o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Funduszu

Brak.

W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem – opis wykorzystania przez Fundusz wpływów z emisji

Nie dotyczy.

Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za dany rok, jeżeli co najmniej jedna z pozycji składających się na wynik finansowy różni się w znacznym stopniu w stosunku do pozycji opublikowanej w ostatniej przekazanej do publicznej wiadomości prognozie

Z uwagi na cel działania Funduszu żadne prognozy wyników nie były publikowane.

Ocena, wraz z uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Fundusz podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

Całość aktywów Funduszu lokowana jest w płynne instrumenty finansowe.

Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

Nie dotyczy.

Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik

W Funduszu nie pojawiły się żadne nieoczekiwane wydarzenia, które mogłyby mieć wpływ na sytuację Funduszu bądź jego uczestników.

Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności Funduszu co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej

Podstawowym czynnikiem dla atrakcyjności Funduszu będzie sytuacja na rynku krótkoterminowych papierów wartościowych nominowanych w USD.

Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową

Nie było.

Zmiany w składzie osób zarządzających Funduszem w ciągu ostatniego roku obrotowego

Brak.

Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu

Nie dotyczy.

Informacje o znanych Funduszowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

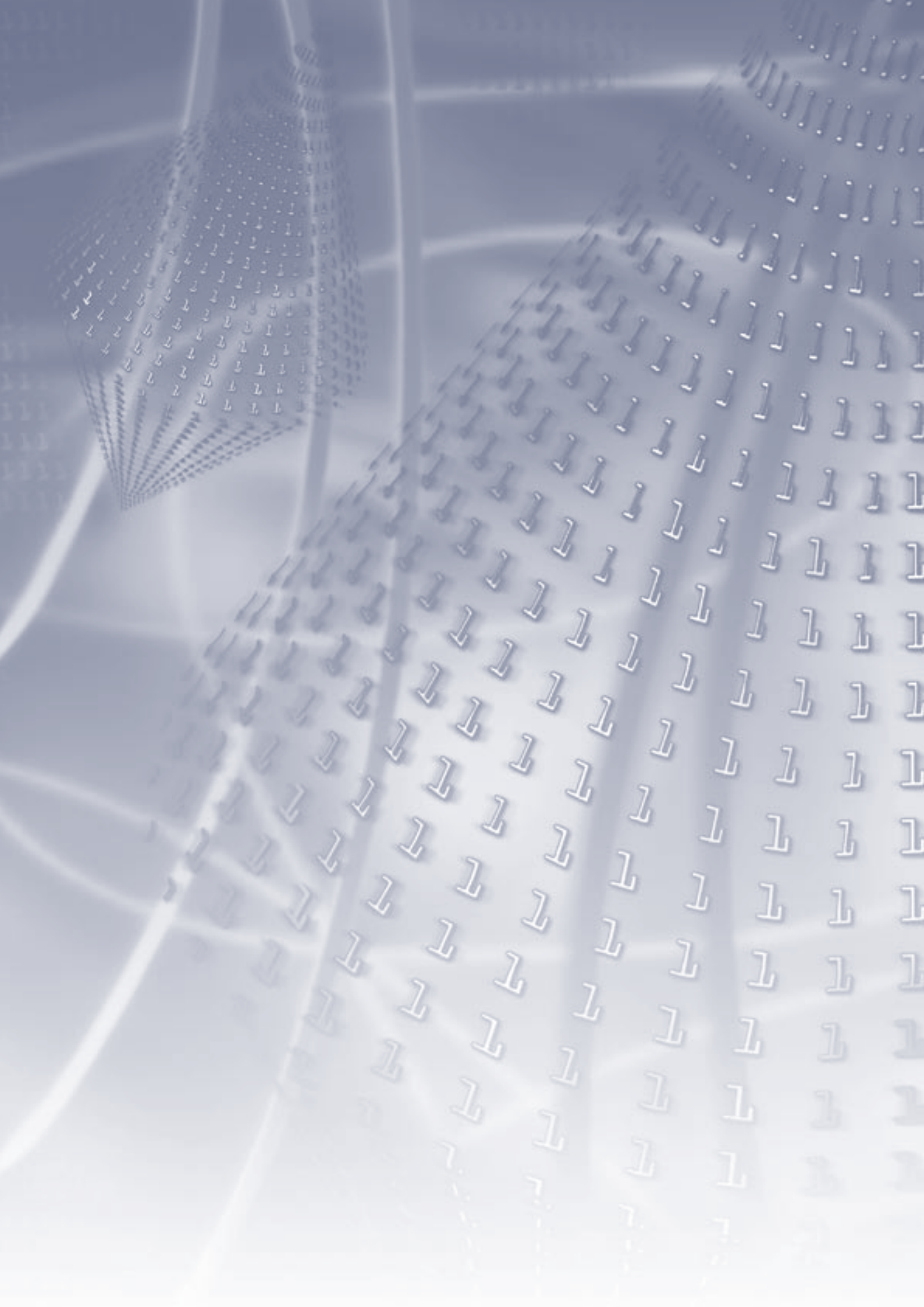
Nie dotyczy.

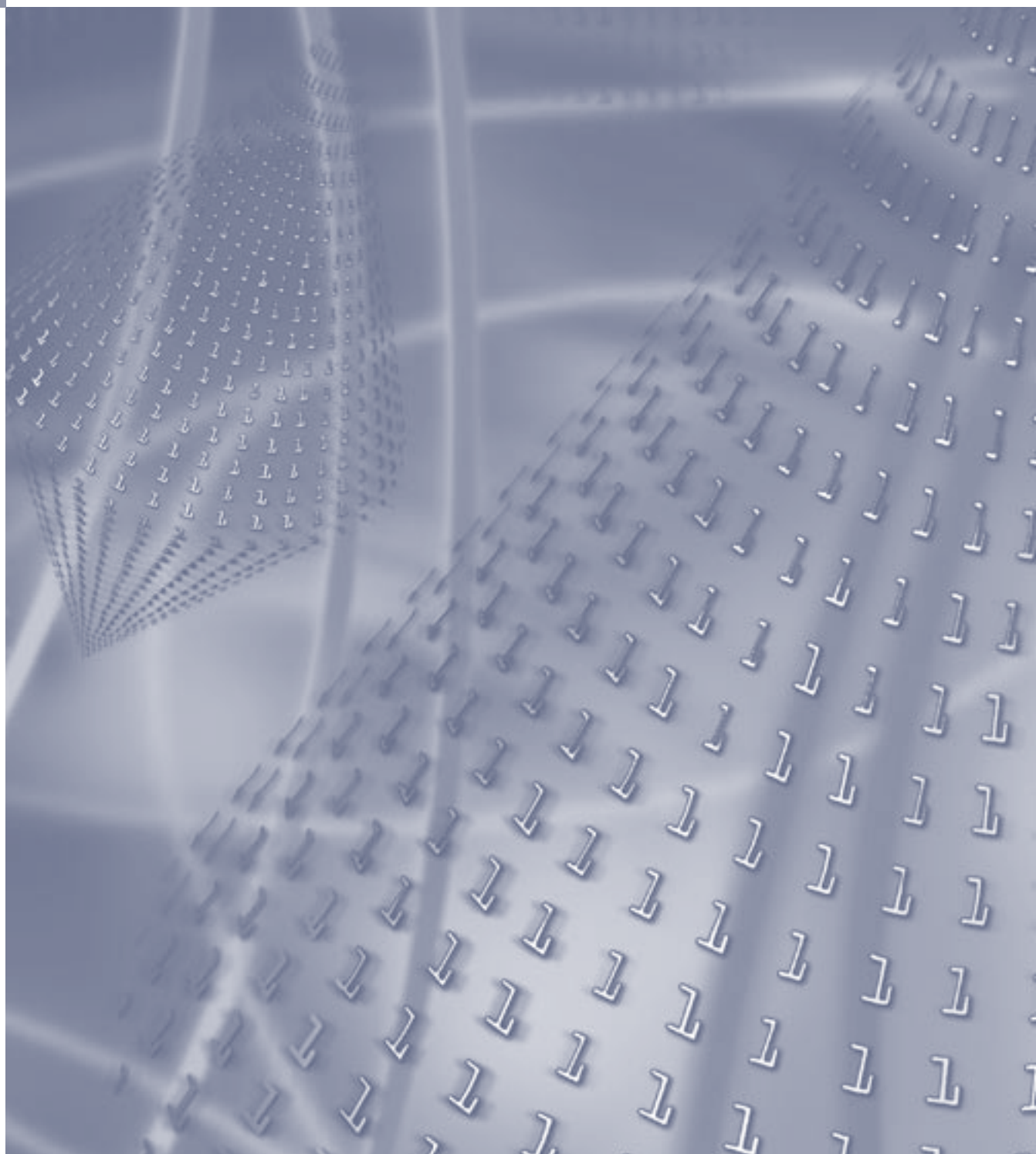
5. Omówienie podstawowych zmian w lokatach Funduszu, z opisem głównych inwestycji dokonanych w danym roku obrotowym oraz zmian w strukturze portfela (lokata)

W roku 2005 nie odnotowano zmian w polityce inwestycyjnej Funduszu – 100% środków Fundusz lokował w tytuły uczestnictwa Citi Institutional Enhanced Investment Fund zarządzanego przez Citigroup Asset Management.

6. Omówienie polityki inwestycyjnej funduszu w raportowanym okresie wraz z analizą działań związanych z realizacją jego celu

W 2005 roku polityka inwestycyjna polegała na inwestowaniu 100% środków w tytuły uczestnictwa Citi Institutional Enhanced Investment Fund zarządzanego przez Citigroup Asset Management.





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