

TFI BANKU HANDLOWEGO SA

A member of citigroup

**Roczne sprawozdanie finansowe
za rok 2001**

**Specjalistyczny
Fundusz Inwestycyjny Otwarty
CitiSenior**



Opinia biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego Specjalistycznego Otwartego Funduszu Inwestycyjnego CitiSenior

Dla Akcjonariuszy Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Specjalistycznego Otwartego Funduszu Inwestycyjnego CitiSenior (dawniej Specjalistyczny Otwarty Fundusz Inwestycyjny Kapitał Handlowy Senior) z siedzibą w Warszawie, przy ul. Traugutta 7/9, na które składa się wstęp, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2001 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje kwotę 30.618,50 tys. złotych oraz aktywa netto w wysokości 29.693,67 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2001 roku do 31 grudnia 2001 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 1.936,33 tys. złotych, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2001 roku o wartości rynkowej 27.993,68 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto oraz noty objaśniające.

Za sporządzenie sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A., z siedzibą w Warszawie, przy ul. Traugutta 7/9. Naszym zadaniem było zbadanie sprawozdania finansowego i wydanie na jego temat opinii.

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

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe Specjalistycznego Otwartego Funduszu Inwestycyjnego CitiSenior zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i przedstawia w sposób rzetelny, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2001 roku oraz wynik z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2001 roku do 31 grudnia 2001 roku, zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi w Polsce, określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 9 września 1999 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 77, poz. 868 z późniejszymi zmianami), stosowanymi w sposób ciągły.

Biegły rewident nr 3683/5018
Janina Skwarka

Za KPMG Polska Audyt Sp. z o.o.
Biegły rewident nr 796/1670
Bogdan Dębicki, Członek Zarządu

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

Warszawa, 24 kwietnia 2002 r.

Warszawa, 29 marca 2002 roku

Wstęp

Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiSenior, do dnia 26 marca 2002 roku działający pod nazwą Specjalistyczny Otwarty Fundusz Inwestycyjny KAPITAŁ HANDLOWY SENIOR, dalej zwany Funduszem, jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego Spółka Akcyjna mające siedzibę w Warszawie, ul. Traugutta 7/9. Towarzystwo zostało w dniu 12 marca 2001 roku wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 2717. Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Bank Handlowy w Warszawie SA, z siedzibą w Warszawie, ul. T. Chałubińskiego 8.

Decyzją nr DFN-409/5-14/99 z dnia 19 lutego 1999 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie Funduszu, który działa zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o Funduszach Inwestycyjnych. Powszechna sprzedaż jednostek uczestnictwa Funduszu rozpoczęła się w dniu 14 kwietnia 1999 roku. Fundusz należy do grupy funduszy specjalistycznych otwartych, gdyż w statucie określono warunki, jakie musi spełnić podmiot chcący zostać jego uczestnikiem. Statut funduszu przewiduje również utworzenie rady inwestorów jako organu kontrolnego.

Cel inwestycyjny Funduszu.

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

Lokaty Funduszu.

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

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

- 11) zabezpieczonych całkowicie obligacjach emitowanych przez inne podmioty niż gminy, związki komunalne lub miasto stołeczne Warszawa, które zostały dopuszczone do publicznego obrotu,
- 12) zabezpieczonych całkowicie obligacjach emitowanych przez inne podmioty niż gminy, związki komunalne lub miasto stołeczne Warszawa, które nie są dopuszczone do publicznego obrotu,
- 13) obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych emitowanych przez spółki publiczne, które nie zostały dopuszczone do publicznego obrotu,
- 14) w prawach pochodnych wyłącznie w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut w związku z lokatami dokonanymi poza granicami kraju.

Limity inwestycyjne Funduszu.

1. Lokaty, o których mowa w pkt. 1-9 i 11, powinny stanowić łącznie nie mniej niż 95% wartości aktywów Funduszu.
2. Łączna wartość lokat aktywów Funduszu we wszystkich papierach wartościowych jednego emitenta lub dwóch lub większej liczby emitentów będących podmiotami związanymi, w rozumieniu ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych, nie może przekroczyć 5% wartości tych aktywów.
3. Do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa albo NBP oraz do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD nie stosuje się ograniczeń, o których mowa w pkt. 2.
4. Jeżeli lokaty Funduszu, o których mowa w pkt. 3 nie spełniają warunków określonych w pkt. 2, powinny być dokonywane w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości aktywów Funduszu.

5. Lokaty, o których mowa w pkt. 3 dokonywane w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, mogą przewyższać 35% wartości aktywów Funduszu.
6. Łączna wartość lokat w jednostki uczestnictwa w innych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą nie może przewyższać 5% wartości aktywów Funduszu.
7. Łączna wartość lokat w inne papiery wartościowe niż dopuszczone do publicznego obrotu nie może przewyższać 10% wartości aktywów netto.
8. W przypadku lokat bankowych i bankowych papierów wartościowych, nie więcej niż 5% wartości aktywów może być ulokowane w jednym banku albo w dwóch lub większej liczbie banków będących podmiotami związanymi, przy czym w wypadku jednego dowolnie wybranego banku lub grupy banków będących podmiotami związanymi limit ten może wynosić 7,5%.
9. W przypadku lokat w certyfikaty inwestycyjne nie więcej niż 2% wartości aktywów Funduszu może być ulokowane w certyfikatach inwestycyjnych wyemitowanych przez jeden fundusz inwestycyjny zamknięty lub jeden fundusz inwestycyjny mieszany.
10. Fundusz nie może nabyć papierów wartościowych dających więcej niż 10% głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów.
11. W przypadku lokat w obligacje i inne dłużne papiery wartościowe opiewające na świadczenia pieniężne, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa albo NBP, nie więcej niż 10% wartości aktywów Funduszu może być ulokowane w jednym rodzaju papierów wartościowych.

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

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

Okres sprawozdawczy.

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2001 roku, dniem bilansowym jest 31 grudnia 2001 roku.

PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Uwagi ogólne.

Sprawozdanie finansowe Funduszu na dzień 31 grudnia 2001 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku oraz Rozporządzenia

Ministra Finansów z dnia 9 września 1999 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Wycena składników lokat.

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

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

- 1) papiery wartościowe notowane na rynku regulowanym, z zastrzeżeniem pkt. 7 i 8 - w oparciu o ogłaszany dla papierów wartościowych:
 - a) ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych lub
 - b) ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,
- 2) prawa majątkowe nie będące papierami wartościowymi notowane na rynku regulowanym - według zasad określonych w pkt. 1,
- 3) papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, dla których nie jest możliwe zastosowanie metod wyceny, o których mowa w pkt. 1, lecz które są przedmiotem wtórnego obrotu na zasadach określonych w art. 92 ustawy - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi - odpowiednio według zasad określonych w pkt. 1,
- 4) papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, dla których nie jest możliwe zastosowanie metod wyceny, o których mowa w pkt. 1 i 3 - według ostatniej, najniższej odpowiednio ceny lub wartości:
 - a) zaproponowanej w wyniku ogłoszenia wezwania,
 - b) po jakiej zawarto pakietową transakcję przedsesyjną,

c) aktywów netto na certyfikat inwestycyjny ogłoszonej przez fundusz - z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową,

- 5) papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, dla których nie jest możliwe zastosowanie metod wyceny, o których mowa w pkt. 1, 3 i 4 - w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców - w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową,
- 6) jednostki uczestnictwa - według ostatniej ogłoszonej przez fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa,
- 7) w przypadku papierów wartościowych notowanych na jednym lub kilku rynkach, w jednym lub w kilku systemach notowań, za kryterium wyboru systemu notowań i rynku przyjmuje się przeciętny dzienny wolumen obrotu w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego w odniesieniu do danego papieru wartościowego i do rynku regulowanego lub systemu, na którym dany papier jest notowany,
- 8) jeżeli ostatni kurs zamknięcia nie jest dostępny lub jest dostępny, ale ze względu na termin zawarcia ostatniej transakcji na sesji giełdowej nie odzwierciedla wartości rynkowej papieru wartościowego w dniu wyceny, wyceniając ten papier wartościowy, należy uwzględnić ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. Jeżeli oferty, o których mowa w zdaniu poprzednim, zostały zgłoszone po raz ostatni w takim terminie, iż wycena papierów wartościowych w oparciu o te oferty nie odzwierciedlałaby wartości rynkowej papieru wartościowego, to uznaje się, że nie jest możliwe zastosowanie dla tych papierów metod wyceny, o których mowa w pkt. 1,
- 9) papiery wartościowe, w przypadku których nie ma możliwości stałego określenia ich wartości rynkowej według metod określonych w pkt. 1-8, nabyte z dyskontem lub premią wycenia się w oparciu o odpis dyskonta lub amortyzację premii,
- 10) kontrakty terminowe Fundusz wycenia według kursu rozliczeniowego. W dniu otwarcia pozycji kwota rozliczeniowa jest równa różnicy między dzienną ceną rozliczeniową kontraktu z danej sesji a ceną transakcyjną kontraktu. W pozostałe dni (z wyjątkiem dnia wygaśnięcia) dzienna kwota rozliczeniowa jest równa różnicy pomiędzy ceną rozliczeniową kontraktu z danej sesji a ceną rozliczeniową z poprzedniej sesji. W dniu wygaśnięcia kwota rozliczeniowa jest równa różnicy pomiędzy ostateczną ceną rozliczeniową a ceną rozliczeniową z poprzedniego dnia. W przypadku zamknięcia pozycji przed dniem wygaśnięcia kontraktu kwota rozliczeniowa równa się różnicy pomiędzy ceną kontraktu zamykającego pozycję a poprzednią ceną rozliczeniową kontraktu. Jeżeli dzienna cena rozliczeniowa kontraktu

wzrasta w stosunku do poprzedniej sesji, dzienna kwota rozliczeniowa powiększa wartość zobowiązań Funduszu wynikających z posiadanych pozycji. Jeżeli dzienna cena rozliczeniowa kontraktu maleje w stosunku do poprzedniej sesji, dzienna kwota rozliczeniowa pomniejsza wartość zobowiązań, Funduszu wynikających z posiadanych pozycji,

- 11) w przypadku, gdy nie jest możliwa wycena aktywów według metod powyżej określonych lub gdy tak sporządzona wycena odbiegałaby od wyceny według wartości rynkowej, Fundusz wycenia wartość aktywów opierając się na metodzie wyceny według wartości rynkowej, z zachowaniem zasad ostrożnej wyceny, ocenianej jako najlepszej z punktu widzenia uczestników Funduszu, pozwalającej na rzetelne odzwierciedlenie wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, dokonywanej na podstawie średniej ceny, obliczonej z cen kupna, podawanych w dniu wyceny przez nie więcej niż trzy instytucje finansowe, zaangażowane w obrót takimi papierami wartościowymi, które zostały wybrane przez Fundusz w porozumieniu z Depozytariuszem,
- 12) papiery wartościowe do otrzymania, do chwili dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych funduszu, wycenia się stosując metody wyceny dla tych papierów wartościowych,
- 13) zobowiązania z tytułu papierów do dostarczenia, do chwili dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych funduszu, ustala się według metod wyceny określonych dla tych papierów wartościowych.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat.

Zmiany wprowadzone w 2000 roku.

Do 9 marca 2000 roku składniki lokat Funduszu wyceniane były zgodnie z zasadami wyceny opisanymi w Statucie Funduszu i zatwierdzonymi przez KPWIG z chwilą wydania zgody Towarzystwu na utworzenie Funduszu. W związku z wejściem w życie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 9 września 1999 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, Fundusz dokonał zmiany zasad wyceny składników lokat dostosowując je do Rozporządzenia i wprowadził w życie w dniu opublikowania w prasie zmian statutu Funduszu, zatwierdzonych przez KPWIG decyzją nr DFN-409/5-97/00 z 18 lutego 2000 roku.

W wyniku zmienionych zasad wyceny lokat od 9 marca 2000 roku akcje oraz obligacje notowane na WGPW, które do tego czasu wyceniane były wg ostatniego kursu ustalonego w systemie notowań jednolitych a w przypadku obligacji notowanych tylko w systemie notowań ciągłych metodą liniowej amortyzacji dyskonta, w okresie od 9 marca do 16 listopada wyceniane były wg ostatniego kursu ustalonego w systemie notowań jednolitych lub wg ostatniego kursu zamknięcia w systemie notowań ciągłych w zależności od wielkości przeciętnego dziennego wolumenu obrotu w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego w odniesieniu do danego papieru wartościowego i do systemu, na którym dany papier jest notowany. Konieczność zmiany metod wyceny składników lokat w dniu 9 marca 2000 spowodowała wzrost

wartości aktywów netto Funduszu o 1 320,20 PLN i wzrost wartości jednostki uczestnictwa o 0,03 PLN.

Od dnia 17 listopada 2000, w związku z wprowadzeniem na WGPW nowego systemu giełdowego WARSET wszystkie papiery wartościowe notowane na giełdzie wyceniane są wg ostatniego kursu z systemu notowań, na którym papier jest notowany.

Do 5 września 2000 roku bony skarbowe, bez względu na termin wykupu, wyceniane były rynkowo wg średniej ceny, obliczonej z cen kupna, podawanych w dniu wyceny przez nie więcej niż trzy instytucje finansowe, zaangażowane w obrót takimi papierami wartościowymi, które zostały wybrane przez Fundusz w porozumieniu z Depozytariuszem. Fundusz dokonał zmiany zasad wyceny bonów skarbowych na metodę liniowej amortyzacji dyskonta. Nowy sposób wyceny spowodował zmianę zasad ujmowania w księgach rachunkowych Funduszu operacji na bonach skarbowych. Do dnia zmiany zasad efekty wyceny bonów skarbowych ujmowane były jako niezrealizowane zyski/straty z wyceny lokat. Natomiast wyniki na transakcjach sprzedaży bonów skarbowych ujmowano w pozycji zrealizowane zyski/straty ze zbycia lokat. Od dnia zmiany zasad wyceny bonów skarbowych efekty wyceny bonów ujmowane są w pozycji przychody z lokat z tyt. odpisów dyskonta. Wynik z transakcji sprzedaży bonów skarbowych jako różnica pomiędzy wartością bieżącą bonów skarbowych (wartość bonów w cenie nabycia powiększona o naliczone dyskonto) a zrealizowanym przychodem koryguje wartość naliczonego dyskonta.

W konsekwencji zmienił się sposób prezentacji operacji na bonach skarbowych w sporządzonym sprawozdaniu finansowym za rok 2000 w stosunku do roku 1999. W celu zapewnienia porównywalności danych zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym należałoby odnosić się do następujących wartości i pozycji na 31 grudnia 1999 roku:

Bilans Funduszu:

Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	226,96
Zakumulowany, nierozdysponowany z/s ze zbycia lokat	-11,22
Wzrost (Spadek) wartości lokat ponad cenę nabycia	189,37

Rachunek Wyniku z operacji:

Przychody z lokat - odpis dyskonta	75,86
Zrealizowane zyski ze zbycia lokat	-11,22
Wzrost (Spadek) niezrealizowanego z/s z wyceny lokat	189,37

Zmiany wprowadzone w 2001 roku.

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

Wydarzenia po dniu bilansowym.

Zgodnie z wnioskiem Towarzystwa z dnia 15 lutego 2002 roku, Statut Funduszu został zmieniony aktem notarialnym z dnia 15 lutego 2002 roku Repertorium A nr 1372/2002. Decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 5 marca 2002 roku

umożliwia wejście w życie zmian statutu w terminie jednego miesiąca od dnia dokonania ogłoszenia, z wyłączeniem zmiany nazwy Funduszu, która wchodzi w życie z dniem ogłoszenia o zmianie statutu Funduszu. Ogłoszenie ukazało się w dniu 26 marca 2002 roku.

Zgodnie z § 7 zmienionego Statutu celem Funduszu jest w dalszym ciągu wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Dodatkowo jednak punktem odniesienia dla oceny realizacji celu inwestycyjnego w okresach trzyletnich jest reinwestowana miesięcznie suma:

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

Indeks ten będzie wyliczany co miesiąc. Szczegółowy sposób wyliczenia indeksu będzie podawany do wiadomości Uczestników w prospekcie informacyjnym Funduszu.

Zmiany prawne wprowadzone po dniu bilansowym

W związku z obowiązującymi od dnia 1 stycznia 2002 roku zmianami w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 121, poz. 591 wraz z późniejszymi zmianami) oraz przepisach o rachunkowości funduszy inwestycyjnych, przeprowadzono weryfikację procedur księgowych Funduszu.

Powyższe zmiany wpłynęły na:

- a) sposób ujmowania zmian kapitałów w księgach funduszy,
- b) sposób ujmowania w księgach nabywania i sprzedaży na rynku nieregulowanym papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu,
- c) sposób ujmowania wartości aktywów i zobowiązań na potrzeby wyceny aktywów netto.

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

Kryterium podziału składników portfela lokat Funduszu.

Składniki portfela lokat Funduszu przedstawiono zgodnie z następującymi kryteriami podziału:

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

Bilans funduszu

Załącznik nr 1

na dzień 31 grudnia 2001 roku

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

I. AKTYWA

1. LOKATY

	31/12/2000	30/06/2001	31/12/2001
Waluty	0,00	0,00	0,00
Papiery Wartościowe	5 459,53	13 132,03	27 993,68
Jednostki i tytuły uczestnictwa	0,00	0,00	0,00
Udziały w Sp. z o.o.	0,00	0,00	0,00
Wierzytelności	0,00	0,00	0,00
Papiery Wartościowe do otrzymania	0,00	0,00	0,00
Inne	0,00	0,00	0,00
LOKATY – razem	5 459,53	13 132,03	27 993,68

2. ŚRODKI PIENIĘŻNE

Rachunki bankowe	0,10	2,12	1,42
Lokaty krótkoterminowe	140,50	478,01	1 847,10
ŚRODKI PIENIĘŻNE – razem	140,60	480,13	1 848,52

3. NALEŻNOŚCI:

Z tytułu zbytych lokat	13,98	0,04	0,00
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00	0,00
Dywidendy	0,00	1,12	0,00
Odsetki	155,53	228,00	711,63
Pozostałe, w tym:	56,81	455,60	40,82
Należności od Towarzystwa	56,81	412,40	40,82
NALEŻNOŚCI – razem	226,32	684,76	752,45

4. INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Inne rozliczenia międzyokresowe	29,11	36,89	23,85
---------------------------------	-------	-------	-------

AKTYWA OGÓŁEM	5 855,56	14 333,81	30 618,50
----------------------	-----------------	------------------	------------------

II. ZOBOWIĄZANIA

Z tytułu nabytych lokat	78,91	0,00	844,85
Z tytułu wystawionych opcji	0,00	0,00	0,00
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00	0,00
Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku	0,00	0,00	0,00
Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty powyżej roku	0,00	0,00	0,00
Papiery wartościowe do dostarczenia	0,00	0,00	0,00
Rezerwa na wydatki	0,00	0,59	0,00
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	9,34	94,48	10,59
Pozostałe, w tym:	68,17	68,90	45,54
Zobowiązania wobec kontrahentów	68,17	67,74	44,32
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	29,11	36,89	23,85
ZOBOWIĄZANIA – razem	185,53	200,86	924,83

III. AKTYWA NETTO	5 670,03	14 132,95	29 693,67
--------------------------	-----------------	------------------	------------------

IV. KAPITAŁ

Wpłacony	4 770,72	13 052,61	26 912,28
Wyplacony	0,00	-3,55	-54,25
KAPITAŁ – razem	4 770,72	13 049,06	26 858,03

V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	600,27	977,99	1 626,61
---	---------------	---------------	-----------------

VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA Z LOKAT	134,93	146,37	520,29
---	---------------	---------------	---------------

VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA	164,11	-40,47	688,74
---	---------------	---------------	---------------

VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI RAZEM	5 670,03	14 132,95	29 693,67
--	-----------------	------------------	------------------

Liczba jednostek uczestnictwa	46 564,359	114 279,499	223 254,298
Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa	121,77	123,67	133,00

Rachunek wyniku z operacji

za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2001 roku (w tys PLN)

	31/12/2000	30/06/2001	31/12/2001
I. PRZYCHODY Z LOKAT	589,67	507,25	1 434,28
Dywidendy i inne udziały w zyskach	9,49	3,07	38,70
Odsetki	281,20	285,20	763,06
Odpis dyskonta	295,59	214,07	623,86
Dodatnie różnice kursowe	0,00	0,00	0,00
Pozostałe	3,39	4,91	8,66
II. KOSZTY OPERACYJNE	1 214,63	795,15	1 148,69
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	74,95	72,01	234,25
Wynagrodzenie dla Dystrybutorów	3,39	4,91	8,66
Opłaty dla Depozytariusza i inne związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	127,79	61,67	124,48
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym:	207,31	286,69	373,91
<i>prowadzenie rejestru Uczestników</i>	<i>112,99</i>	<i>212,75</i>	<i>249,57</i>
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	146,41	39,02	53,13
Usługi prawne	0,39	0,23	0,23
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	5,04	0,00	0,00
Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,00	0,00	0,00
Amortyzacja premii	0,00	1,18	1,18
Ujemne różnice kursowe	0,00	0,00	0,00
Pozostałe, w tym:	649,35	329,44	352,85
<i>dystrybucja materiałów informacyjnych</i>	<i>1,65</i>	<i>3,86</i>	<i>6,38</i>
<i>reklama</i>	<i>644,72</i>	<i>324,05</i>	<i>343,37</i>
<i>niewykorzystana rezerwa</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>inne</i>	<i>2,97</i>	<i>1,54</i>	<i>3,10</i>
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	1 074,13	665,62	740,75
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO	140,50	129,53	407,94
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	449,17	377,72	1 026,34
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	45,03	-193,14	909,99
<i>w tym nielimitowany koszt prowizji maklerskich</i>	<i>22,70</i>	<i>4,86</i>	<i>15,55</i>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	78,31	11,44	385,36
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-33,28	-204,58	524,63
VII. WYNIK Z OPERACJI	494,20	184,58	1 936,33

Zestawienie lokat

Załącznik nr 3

wg stanu na dzień 31 grudnia 2001 roku (w tys PLN)

I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZĄCE DO PUBLICZNEGO OBROTU.

1. AKCJE

Nazwa spółki	Liczba akcji	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31/12/2001	Udział w Aktywach Ogółem
Rynek Podstawowy				
AGORA	4 586	242,98	235,72	0,77%
BPH	414	65,30	95,22	0,31%
BRE	841	81,12	99,24	0,32%
INGBSK	447	104,13	142,59	0,47%
BUDIMEX	1 221	25,34	29,91	0,10%
BZWBK	2 420	89,90	121,00	0,40%
COMARCH	680	51,44	28,63	0,09%
COMPLAND	1 379	120,39	144,80	0,47%
DEBICA	1 878	56,41	59,91	0,20%
ELEKTRIM	5 702	177,70	51,03	0,17%
JELFA	1 826	68,71	103,72	0,34%
KETY	2 700	110,10	124,74	0,41%
KGHM	26 168	374,64	340,18	1,11%
KROSNO	11 062	439,84	497,79	1,63%
MOSTALZA	1 000	7,87	6,70	0,02%
NETIA	2 760	115,21	12,86	0,04%
ORBIS	5 513	113,64	97,03	0,32%
PBK	1 772	162,05	201,12	0,66%
PEKA	7 100	508,20	567,29	1,85%
PGF	5 532	174,61	200,26	0,65%
PKN	37 430	667,54	711,17	2,32%
POLFKUTN	250	20,59	32,50	0,11%
POLIFARB	29 653	122,68	134,92	0,44%
PROKOM	1 684	176,22	178,50	0,58%
SOFTBANK	3 569	119,99	80,66	0,26%
TPSA	41 866	681,60	586,12	1,91%
Razem	199 453	4 878,20	4 883,61	15,95%
Rynek Równoległy				
CSS	120	3,02	2,86	0,01%
ELDORADO	7 300	109,50	109,50	0,36%
INTERIA	1 380	31,00	7,45	0,02%
LPP	3 220	154,89	208,66	0,68%
ZREW	6 039	128,46	125,01	0,41%
Razem	18 059	426,87	453,48	1,48%
RAZEM AKCJE	217 512	5 305,07	5 337,09	17,43%

2. OBLIGACJE (bez odsetek)

Seria	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31/12/2001	Udział w Aktywach Ogółem
Obligacje zerokuponowe					
OK0403	21 kwiecień 2003	1 500,00	1 315,50	1 325,25	4,33%
OK0802	21 sierpień 2002	1 000,00	740,50	937,50	3,06%
OK1203	21 grudzień 2003	1 000,00	823,55	833,50	2,72%
Razem		3 500,00	2 879,55	3 096,25	10,11%
Obligacje o stałym oprocentowaniu					
DS1109	24 listopad 2009	206,00	153,68	172,63	0,56%
OS0202	12 luty 2002	1 000,00	934,25	999,00	3,26%
OS0204	12 luty 2004	2 500,00	2 373,43	2 505,00	8,18%
OS1002	12 październik 2002	1 000,00	971,50	1 009,00	3,30%
PS0205	12 luty 2005	2 000,00	1 919,20	1 942,00	6,34%
PS0506	12 maj 2006	500,00	425,05	481,00	1,57%
PS0605	12 czerwiec 2005	2 500,00	2 382,25	2 420,00	7,90%
PS1005	12 październik 2005	1 050,00	952,06	1 011,15	3,30%
Razem		10 756,00	10 111,42	10 539,78	34,41%
Obligacje o zmiennym oprocentowaniu					
TZ0202	6 lutego 2002	10 000,00	998,60	1 002,00	3,27%
TZ0502	6 maja 2002	10 000,00	1 001,76	1 002,00	3,27%
Razem		20 000,00	2 000,36	2 004,00	6,54%
RAZEM OBLIGACJE		34 256,00	14 991,33	15 640,03	51,06%

3. BONY SKARBOWE

Seria	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31/12/2001	Udział w Aktywach Ogółem
BS050602	5 czerwiec 2002	180,00	1 686,45	1 712,30	5,59%
BS260602	26 czerwiec 2002	50,00	434,16	468,00	1,53%
BS270202	27 luty 2002	100,00	897,29	977,09	3,19%
BS300102	30 styczeń 2002	250,00	2 253,17	2 470,61	8,07%
RAZEM BONY SKARBOWE		580,00	5 271,07	5 628,00	18,38%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU 26 605,12 86,87%

Odsetki od obligacji 711,63 2,32%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU (z odsetkami) 27 316,75 89,19%

II. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

Nazwa papieru wartościowego – emitent	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31/12/2001	Udział w Aktywach Ogółem
WEKSLE INWESTYCYJNE – ECHO	23 styczeń 2002	300,00	284,78	297,26	0,97%
OBLIGACJE KOMERCYJNE – EFL	22 luty 2002	300,00	293,58	294,60	0,96%
BONY KOMERCYJNE – EXBUD SKANSKA	9 styczeń 2002	300,00	290,47	298,97	0,98%
WEKSLE KOMERCYJNE – SOFTBANK	4 styczeń 2002	200,00	193,15	199,69	0,65%
BONY KOMERCYJNE – STOMIL OLSZTYN	18 styczeń 2002	300,00	296,75	298,05	0,97%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU		1 400,00	1 358,73	1 388,57	4,53%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU 1 388,57 4,53%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (bez odsetek) 27 993,69 91,40%

Zestawienie zmian w stanie lokat

wg stanu na dzień 31 grudnia 2000 roku, 30 czerwca 2001 roku i 31 grudnia 2001 roku (w tys PLN)

I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

Lokaty	Wartość rynkowa na dzień 31/12/2000	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 30/06/2001	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 31/12/2001	Udział w Aktywach Ogółem
AKCJE	1 066,20	18,20%	2 405,89	16,77%	5 337,09	17,43%
OBLIGACJE SKARBOWE	3 352,15	57,25%	5 483,13	38,25%	15 640,03	51,06%
BONY SKARBOWE	842,25	14,38%	4 654,04	32,48%	5 628,00	18,38%

Odsetki od obligacji 155,42 0,96% 227,80 1,59% 711,63 2,32%

II. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

Lokaty	Wartość rynkowa na dzień 31/12/2000	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 30/06/2001	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 31/12/2001	Udział w Aktywach Ogółem
PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU	198,94	3,40%	588,98	4,11%	1 388,57	4,53%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (bez odsetek) 5 459,54 93,23% 13 132,04 91,61% 27 993,69 91,40%

Zmiany w aktywach netto

Załącznik nr 4

na dzień 31 grudnia 2001 roku

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

I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO	31/12/2000	30/06/2001	31/12/2001
Wartość Aktywów Netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	4 414,65	5 670,03	5 670,03
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	494,20	184,59	1 936,33
przychody z lokat netto,	449,17	377,73	1 026,34
zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat,	78,31	11,44	385,36
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-33,28	-204,58	524,63
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	494,20	184,59	1 936,33
Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0,00	0,00	0,00
z przychodów z lokat netto,	0,00	0,00	0,00
ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,00	0,00	0,00
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	761,18	8 278,34	22 087,31
zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	761,18	8 281,89	22 141,56
zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	-3,55	-54,25
Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	761,18	8 278,34	22 087,31
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 255,38	8 462,93	24 023,62
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	5 670,03	14 132,95	29 693,67
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	4 915,09	9 559,70	15 358,41
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA			
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 492,917	67 743,754	177 122,852
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,001	28,614	432,913
saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	6 492,916	67 715,140	176 689,939
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:			
liczby zbytych jednostek uczestnictwa	46 564,360	114 308,114	223 687,212
liczby odkupionych jednostek uczestnictwa	0,001	28,615	432,914
saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	46 564,359	114 279,499	223 254,298
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	110,17	121,77	121,77
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	121,77	123,67	133,00
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	10,53%	3,12%	9,22%
Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	109,76 (05/01/00)	119,63 (14/03/01)	119,63 (14/03/01)
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	122,42 (28/03/00)	124,41 (31/05/01)	133,00 (31/12/01)
	121,72 (29/12/00)	123,65 (29/06/01)	133,00 (31/12/01)
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W AKTYWACH I AKTYWACH NETTO**			
Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach	20,74%	5,55%	3,75%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach	2,40%	0,90%	1,33%
Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach netto	21,42%	5,63%	3,87%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach netto	2,48%	0,92%	1,37%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach	1,28%	0,50%	0,77%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach netto	1,32%	0,51%	0,79%
Udział kosztów operacyjnych netto w średnich aktywach netto, w tym:	2,5%**	2,5%**	2,66%
wynagrodzenia Towarzystwa	1,5%**	1,5%**	1,53%

** uśrednione w skali roku

Noty objaśniające

Dane o walutowej strukturze aktywów i pasywów Funduszu.

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

Informacje o zaciągniętych przez Fundusz kredytach i pożyczkach.

Na dzień 31 grudnia 2001 roku Fundusz nie był obciążony kredytami i pożyczkami. W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zaciągał żadnych kredytów i pożyczek.

Podział kosztów pokrywanych przez Towarzystwo.

Towarzystwo pobiera za zarządzanie Funduszem wynagrodzenie w wysokości 1,5% średnich aktywów netto. W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2001 roku wynagrodzenie to wyniosło 234,25 tys. PLN. Towarzystwo pokrywa koszty operacyjne Funduszu, które przekraczają roczny limit określony w § 34.4 Statutu wynoszący 2,5%, w tym 1,5% stanowi opłata za zarządzanie. Koszty pokrywane przez Towarzystwo w 2001 roku wyniosły 741,19 tys. PLN, w tym rozliczenia międzyokresowe kosztów wynoszą 23,85 tys. PLN.

Opłaty dla Depozytariusza	124,48 tys. PLN
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników funduszu	373,91 tys. PLN
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	53,13 tys. PLN
Reklama	343,37 tys. PLN
Pozostałe	19,55 tys. PLN

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat.

Zrealizowany zysk - akcje	30,98 tys. PLN
Zrealizowany zysk - obligacje	356,02 tys. PLN
Zrealizowana strata - pozostałe	1,65 tys. PLN

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

Niezrealizowany zysk z wyceny akcji	32,00 tys. PLN
Niezrealizowany zysk z wyceny obligacji	648,72 tys. PLN

Informacja o podatkach i opłatach.

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

Fundusz przy zbywaniu jednostek uczestnictwa pobiera opłatę manipulacyjną w wysokości nie większej niż 3%. Towarzystwo otrzymuje od Funduszu wynagrodzenie za organizowanie i nadzorowanie sieci dystrybutorów w wysokości nie większej niż pobrane opłaty manipulacyjne. W omawianym okresie sprawozdawczym pobrana została opłata manipulacyjna w wysokości 8,66 tys. PLN.

Opłaty maklerskie.

Z tytułu zawartych w 2001 roku transakcji giełdowych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, ze środków Funduszu została opłaconą prowizja maklerska w wysokości 15,55 tys. PLN.

Informacje o dystrybucji dochodów Funduszu.

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

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

W 2001 roku Fundusz nie dokonał żadnych transakcji na papierach wartościowych wymienionych w art. 3 ust. 3. Ustawy Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi.