
Warszawa, dnia 24 kwietnia 2002 r.

Szanowni Państwo !

Przedstawiamy Państwu sprawozdania finansowe CitiFunduszy (do dnia 26 marca 2002 r. funkcjonujących pod nazwą Kapitał Handlowy) za okres od 1.01.2001 r. do 31.12.2001 r. CitiFundusze pokrywają swoimi strategiami inwestycyjnymi wszystkie segmenty polskiego rynku finansowego: od instrumentów rynku pieniężnego i obligacji do akcji notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA. Każdy z Państwa może zatem wybrać fundusz, który najlepiej odpowiada Państwa preferencjom i daje szansę na osiągnięcie satysfakcjonującej stopy zwrotu przy akceptowanym poziomie ryzyka inwestycyjnego. Zamiast jednego funduszu mogą również Państwo wybrać kilka funduszy, dzieląc w odpowiednich proporcjach środki przewidziane do inwestycji w CitiFundusze. Przykładem takiego rozwiązania są prowadzone przez nas Celowe Plany Oszczędnościowe, które umożliwiają lepsze dopasowanie profilu inwestycyjnego do Państwa indywidualnych wymagań.

Dla Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego SA (TFI BH) 2001 rok był bardzo udany. Osiągnięty został niezwykle znaczący wzrost środków powierzonych przez klientów - głównie w segmencie klientów indywidualnych, w którym wzrost wyniósł ponad 1.820%. Aktywa 5 funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez TFI BH wzrosły z 89 mln zł (wg stanu na dzień 31.12.2000 r.) do 404 mln zł na koniec grudnia 2001 r. Wzrost aktywów o ponad 350% w ciągu 12 miesięcy plasuje TFI BH wśród najszybciej rozwijających się towarzystw na rynku, co pozwoliło osiągnąć na koniec 2001 r. 7 pozycję na rynku pod względem wartości zarządzanych aktywów z udziałem w rynku w wysokości 3,4%. Tak znaczący wzrost aktywów był w dużej mierze spowodowany rozpoczęciem w II półroczu 2001 r. dystrybucji jednostek uczestnictwa CitiFunduszy poprzez oddziały CitiGold Citibanku (Sektora Bankowości Detalicznej Banku Handlowego w Warszawie SA).

Na rynku III-filarowych Pracowniczych Programów Emerytalnych TFI BH zajmuje nadal pozycję lidera. Do końca 2001 r. w UNFE w formie umowy z funduszem CitiSenior SFIO (wówczas Kapitał Handlowy Senior SOFI) zostały zarejestrowane 22 PPE. Dzięki efektywnemu zarządzaniu oraz regularnemu napływowi składek aktywa tego funduszu wzrosły w 2001 roku o ponad 400% do kwoty 29,6 mln zł. Dużym sukcesem TFI BH było wygranie przetargu na utworzenie i zarządzanie Funduszem Własności Pracowniczej Polskich Kolei Państwowych. Uczestnikami tego funduszu ma być około 400 tys. osób, a łączna wartość wpłat wniesionych do funduszu w ciągu najbliższych kilku lat szacowana jest przez PKP na 1,3 mld zł.

W roku 2001 rynek akcji przyniósł inwestorom poważne straty. Dla przykładu indeks WIG 20 stracił 33,5%, zaś indeks WIG 22,0%. Po wielomiesięcznym trendzie spadkowym w ostatnim kwartale 2001 r. nastąpiły długo oczekiwane dynamiczne wzrosty. Jednak nie były one na tyle duże, aby zniwelować straty z poprzednich 3 kwartałów. Istotny wpływ na rynek akcji miała zarówno pogarszająca się sytuacja makroekonomiczna w Polsce, jak i nerwowość panująca na światowych giełdach. Rynek papierów dłużnych ulegał w pierwszym półroczu znaczącym wahaniom, które wynikały głównie z napływu negatywnych danych statystycznych tzn. szybkiej realizacji deficytu budżetowego oraz stale rosnącego bezrobocia. Druga połowa roku przyniosła istotne ograniczenie inflacji, co przełożyło się na następujące po sobie decyzje Rady Polityki Pieniężnej dotyczące kolejnych redukcji stóp procentowych. Dzięki temu w roku 2001 najwyższe stopy zwrotu osiągnęły fundusze obligacji i papierów dłużnych, gdyż fundusze te w największym stopniu mogły partycypować w obniżaniu się rynkowych stóp procentowych.

Wyniki CitiFunduszy na tle innych funduszy w 2001 roku były zróżnicowane. Przykładowo fundusz CitiZrównoważony FIO (wówczas Kapitał Handlowy I OFI) znalazł się w ścisłej czołówce w klasie funduszy zrównoważonych, podobnie jak fundusz CitiSenior SFIO (wówczas Kapitał Handlowy Senior SOFI) w swojej klasie. Natomiast fundusz CitiAkcji FIO (wówczas Kapitał Handlowy II OFI) oraz fundusz CitiObligacji FIO (wówczas Kapitał Handlowy III OFI) uplasowały się w połowie rankingu odpowiadających im funduszy.

W roku 2002 planowany jest znaczący wzrost wartości zarządzanych aktywów, który będzie możliwy m.in. dzięki nowym produktom skierowanym zarówno do klientów instytucjonalnych jak i indywidualnych. Wśród nowych projektów jest m.in. fundusz płynnościowy umożliwiający przedsiębiorstwom bardziej efektywne lokowanie nadwyżek finansowych. Istotnym elementem jest również dokonana w dniu 26 marca 2002 r. zmiana nazw funduszy Kapitał Handlowy na CitiFundusze (CitiZrównoważony FIO, CitiAkcji FIO, CitiObligacji FIO, CitiPieniężny FIO i CitiSenior SFIO), która jest efektem przynależności TFI BH do największej na świecie grupy finansowo-bankowej Citigroup.

Pragniemy Państwa zapewnić, że naszym priorytetem jest stałe osiąganie satysfakcjonującej stopy zwrotu z CitiFunduszy tj. takiej, która pozwoli naszym funduszom nie tylko pokonać odpowiadające im benchmarki, ale również pozwoli uplasować się w ścisłej czołówce funduszy o podobnym profilu.

Z poważaniem,



Rafał Lis
Prezes Zarządu

Spis treści

Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiZrównoważony	3
Opinia Biegłego Rewidenta	5
Wstęp	6
Bilans Funduszu na dzień 31 grudnia 2001 roku - załącznik nr 1	11
Rachunek wyniku z operacji - załącznik nr 2	12
Zestawienie lokat - załącznik nr 3	13
Zestawienie zmian w stanie lokat - załącznik nr 3	14
Zmiany w aktywach netto - załącznik nr 4	15
Noty objaśniające - załącznik nr 5	16
Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiAkcji	17
Opinia Biegłego Rewidenta	19
Wstęp	20
Bilans Funduszu na dzień 31 grudnia 2001 roku - załącznik nr 1	25
Rachunek wyniku z operacji - załącznik nr 2	26
Zestawienie lokat - załącznik nr 3	27
Zestawienie zmian w stanie lokat - załącznik nr 3	28
Zmiany w aktywach netto - załącznik nr 4	29
Noty objaśniające - załącznik nr 5	30
Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiObligacji	31
Opinia Biegłego Rewidenta	33
Wstęp	34
Bilans Funduszu na dzień 31 grudnia 2001 roku - załącznik nr 1	39
Rachunek wyniku z operacji - załącznik nr 2	40
Zestawienie lokat - załącznik nr 3	41
Zestawienie zmian w stanie lokat - załącznik nr 3	42
Zmiany w aktywach netto - załącznik nr 4	43
Noty objaśniające - załącznik nr 5	44
Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiPieniężny	45
Opinia Biegłego Rewidenta	47
Wstęp	48
Bilans Funduszu na dzień 31 grudnia 2001 roku - załącznik nr 1	53
Rachunek wyniku z operacji - załącznik nr 2	54
Zestawienie lokat - załącznik nr 3	55
Zestawienie zmian w stanie lokat - załącznik nr 3	56
Zmiany w aktywach netto - załącznik nr 4	57
Noty objaśniające - załącznik nr 5	58
Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiSenior	59
Opinia Biegłego Rewidenta	61
Wstęp	62
Bilans Funduszu na dzień 31 grudnia 2001 roku - załącznik nr 1	67
Rachunek wyniku z operacji - załącznik nr 2	68
Zestawienie lokat - załącznik nr 3	69
Zestawienie zmian w stanie lokat - załącznik nr 3	70
Zmiany w aktywach netto - załącznik nr 4	71
Noty objaśniające - załącznik nr 5	72

TFI BANKU HANDLOWEGO SA

A member of citigroup

**Roczne sprawozdanie finansowe
za rok 2001**

**Fundusz Inwestycyjny Otwarty
CitiZrównoważony**



Opinia biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiZrównoważony

Dla Akcjonariuszy Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiZrównoważony (dawniej Otwarty Fundusz Inwestycyjny Zrównoważony Kapitał Handlowy I) z siedzibą w Warszawie, przy ul. Traugutta 7/9, na które składa się wstęp, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2001 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 15.835,98 tys. złotych oraz aktywa netto w wysokości 13.874,05 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2001 roku do 31 grudnia 2001 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 198,29 tys. złotych, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2001 roku o wartości rynkowej 14.293,78 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 Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiZrównoważony 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

Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiZrównoważony, do dnia 26 marca 2002 roku działający pod nazwą Otwarty Fundusz Inwestycyjny Zrównoważony KAPITAŁ HANDLOWY I, 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-409/5-29/98 z dnia 5 listopada 1998 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie Funduszu, który działa zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o Funduszach Inwestycyjnych. Powszechna sprzedaż jednostek uczestnictwa Funduszu rozpoczęła się w dniu 5 stycznia 1999 roku.

Cel inwestycyjny Funduszu.

Celem funduszu jest średnioterminowy wzrost wartości aktywów Funduszu osiągany poprzez wzrost wartości portfela akcji oraz osiąganie dochodów z lokowania aktywów Funduszu w papiery dłużne.

Lokaty Funduszu.

Zgodnie z §8 Statutu Funduszu środki Funduszu mogą być inwestowane w następujący sposób:

- 1) w papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na giełdzie papierów wartościowych lub na regulowanym rynku pozagiełdowym, który działa regularnie i do którego dostęp nie jest ograniczony oraz jest uznany przez właściwy organ za spełniający warunki określone przepisami prawa z zastrzeżeniem pkt. 4,
- 2) w papiery wartościowe dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub pierwszej ofercie publicznej, o ile warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt. 1, oraz gdy dopuszczenie do obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dnia emisji, z zastrzeżeniem pkt. 4,
- 3) w papiery wartościowe inne niż określone w pkt. 1 i 2 lub wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok pod warunkiem, że są one zbywalne i ich wartość rynkowa może być ustalona w każdym czasie (nie rzadziej jednak niż w dniu wyceny),
- 4) w papiery wartościowe wymienione w art. 3 ust. 3 ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 roku "Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, inne prawa pochodne z praw majątkowych będących przedmiotem lokat oraz transakcje terminowe" wyłącznie dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego i przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu,
- 5) w papiery wartościowe, które są w obrocie na giełdzie lub na oficjalnie uznanym regulowanym rynku pozagiełdowym, oraz w dłużne papiery wartościowe, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwie należącym do Organizacji

Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) po uzyskaniu zezwolenia KPWiG na dokonywanie lokat na określonej giełdzie i w zgodzie z przepisami prawa dewizowego,

- 6) w jednostki uczestnictwa emitowane przez fundusze inwestycyjne otwarte, mające siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli fundusze te lub instytucje oferują publicznie jednostki lub tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie Uczestnika oraz jeżeli stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie jak Fundusz.

Limity inwestycyjne Funduszu.

1. Łączna wartość lokat określonych w pkt. 3 Lokat Funduszu nie może przewyższyć 10% wartości aktywów Funduszu.
2. Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzytelności wobec tego podmiotu.
3. Fundusz może lokować do 10% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzytelności wobec tego podmiotu, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości aktywów.
4. Do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane 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 i 3.
5. Jeżeli lokaty Funduszu, o których mowa w pkt. 4 nie spełniają warunków określonych w pkt. 2 i 3, powinny być dokonywane w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości aktywów Funduszu.
6. Lokaty, o których mowa w pkt. 4 dokonywane w papiery wartościowe jednego emitenta, o którym mowa w pkt. 4 lub gwarantowane przez jeden podmiot, o którym mowa w pkt. 4 mogą przewyższać 35% wartości aktywów Funduszu.

7. Łączna wartość lokat, o których mowa w pkt. 6 Lokat Funduszu nie może przewyższać 5% wartości aktywów Funduszu.

Jeżeli Fundusz przekroczy ograniczenia określone powyżej jest obowiązany do dostosowania, w terminie sześciu miesięcy, stanu swoich aktywów do wymagań określonych w ustawie o funduszach inwestycyjnych, uwzględniając należycie interes Uczestników Funduszu. 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 nominału 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-409/5-93/00 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 był notowany. Konieczność zmiany metod wyceny składników lokat w dniu 9 marca 2000 spowodowała spadek wartości aktywów netto Funduszu o 7 688.50 PLN i spadek wartości jednostki uczestnictwa o 0,12 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	122,41
Zakumulowany, nierozdysponowany z/s ze zbycia lokat	57,47
Wzrost (Spadek) wartości lokat ponad cenę nabycia	863,32

Rachunek Wyniku z operacji:

Przychody z lokat – odpis dyskonta	37,27
Zrealizowane zyski ze zbycia lokat	57,47
Wzrost (Spadek) niezrealizowanego z/s z wyceny lokat	863,32

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 27 listopada 2001 roku, Statut Funduszu został zmieniony aktem notarialnym z dnia 14 lutego 2002 roku Repertorium A nr 1344/2002. Decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 5 marca 2002 roku 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 wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości portfela akcji oraz osiągnięcie przychodów z lokat netto Funduszu w papiery dłużne.

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

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

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

Zgodnie z nowymi zapisami statutu 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.

Zmianie uległy również zapisy statutu dotyczące kosztów Funduszu. Zgodnie z zapisami § 34 statutu Towarzystwo otrzymuje ze środków Funduszu wynagrodzenie z tytułu zarządzania Funduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Łączne roczne wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem, nie może być większe niż 3,5%, w skali roku, liczonego jako 360 dni od średniej wartości aktywów netto Funduszu w danym roku. Wynagrodzenie obliczane jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny i płatne nie później niż ostatniego dnia roboczego każdego miesiąca.

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

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

Towarzystwo pokrywa wszystkie pozostałe koszty i wydatki związane z działalnością 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	10 599,59	9 800,34	14 293,78
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	10 599,59	9 800,34	14 293,78

2. ŚRODKI PIENIĘŻNE

Rachunki bankowe	137,92	150,74	48,09
Lokaty krótkoterminowe	956,89	415,10	0,00
ŚRODKI PIENIĘŻNE – razem	1 094,81	565,84	48,09

3. NALEŻNOŚCI:

Z tytułu zbytych lokat	0,00	48,53	1 245,62
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00	0,00
Dywidendy	0,00	2,91	0,00
Odsetki	102,44	76,58	223,55
Pozostałe, w tym:	109,00	112,16	3,04
Należności od Towarzystwa	30,25	35,36	3,04
NALEŻNOŚCI – razem	211,44	240,18	1 472,21

4. INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Inne rozliczenia międzyokresowe	29,11	36,28	21,90
---------------------------------	-------	-------	-------

AKTYWA OGÓŁEM	11 934,95	10 642,63	15 835,98
----------------------	------------------	------------------	------------------

II. ZOBOWIĄZANIA

Z tytułu nabytych lokat	65,11	4,91	662,20
Z tytułu wystawionych opcji	0,00	0,00	0,00
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 753,39	0,00	0,00
Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku	0,19	0,19	0,19
Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty powyżej roku	0,00	0,00	0,00
Papiery wartościowe do dostarczenia	0,00	0,00	1 245,62
Rezerwa na wydatki	0,00	0,58	0,00
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	79,72	155,44	14,78
Pozostałe, w tym:	56,46	30,18	17,24
Zobowiązania wobec kontrahentów	56,46	29,68	15,74
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	29,11	36,28	21,90
ZOBOWIĄZANIA – razem	1 983,98	227,58	1 961,93

III. AKTYWA NETTO	9 950,97	10 415,06	13 874,05
--------------------------	-----------------	------------------	------------------

IV. KAPITAŁ

Wpłacony	18 300,59	19 950,89	23 004,00
Wyplacony	-9 513,66	-9 925,17	-10 095,70
KAPITAŁ – razem	8 786,93	10 025,72	12 908,30

V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	487,59	503,86	576,90
---	---------------	---------------	---------------

VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA Z LOKAT	92,10	118,71	349,41
---	--------------	---------------	---------------

VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA	584,35	-233,24	39,44
---	---------------	----------------	--------------

VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI RAZEM	9 950,97	10 415,06	13 874,05
--	-----------------	------------------	------------------

Liczba jednostek uczestnictwa	79 667,586	89 950,113	114 376,252
Liczba jednostek uczestnictwa typu A	73 208,825	83 028,770	106 963,005
Liczba jednostek uczestnictwa typu B	6 458,761	6 921,343	7 413,247
Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa	124,91	115,79	121,30

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	824,75	226,57	547,72
Dywidendy i inne udziały w zyskach	41,18	9,99	75,47
Odsetki	243,49	164,59	318,14
Odpis dyskonta	534,00	49,24	136,90
Dodatnie różnice kursowe	0,00	0,00	0,00
Pozostałe	6,08	2,76	17,21
II. KOSZTY OPERACYJNE	726,30	344,03	670,10
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	197,53	102,15	217,37
Wynagrodzenie dla Dystrybutorów	6,08	2,76	17,21
Oplaty dla Depozytariusza i inne związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	130,44	61,35	123,12
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym:	215,82	106,63	204,46
<i>prowadzenie rejestru Uczestników</i>	<i>121,50</i>	<i>32,68</i>	<i>83,85</i>
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	91,62	37,43	62,33
Usługi prawne	0,66	0,23	0,23
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	4,78	0,00	0,00
Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,27	0,00	0,00
Amortyzacja premii	0,00	0,00	0,00
Ujemne różnice kursowe	0,00	0,00	0,00
Pozostałe, w tym:	79,10	33,49	45,38
<i>dystrybucja materiałów informacyjnych</i>	<i>1,65</i>	<i>5,09</i>	<i>8,84</i>
<i>reklama</i>	<i>68,44</i>	<i>26,74</i>	<i>33,43</i>
<i>niewykorzystana rezerwa</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>inne</i>	<i>9,01</i>	<i>1,66</i>	<i>3,11</i>
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	304,00	133,73	211,69
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO	422,30	210,30	458,41
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	402,45	16,27	89,31
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	-281,61	-790,97	-287,60
<i>w tym nielimitowany koszt prowizji maklerskich</i>	<i>70,04</i>	<i>5,49</i>	<i>12,80</i>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5,14	26,61	257,31
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-286,75	-817,59	-544,91
VII. WYNIK Z OPERACJI	120,84	-774,70	-198,29

Zestawienie lokat

Załącznik nr 3

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

I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

1. AKCJE

Nazwa spółki	Liczba akcji	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31/12/2001	Udział w Aktywach Ogółem
Rynek Podstawowy				
AGORA	5 280	347,97	271,39	1,86%
BPH	591	103,52	135,93	0,93%
BRE	941	81,19	111,04	0,76%
BSK	618	124,01	197,14	1,35%
BUDIMEX	1 800	42,44	44,10	0,30%
BZWBK	2 907	96,48	145,35	1,00%
COMARCH	700	74,32	29,47	0,20%
COMPLAND	1 464	119,41	153,72	1,05%
DEBICA	2 195	74,17	70,02	0,48%
ELBUDOWA	2 500	51,67	46,00	0,32%
ELDORADO	7 870	118,05	118,05	0,81%
ELEKTRIM	8 750	332,17	78,31	0,54%
JELFA	2 390	86,08	135,75	0,93%
KETY	3 343	129,33	154,45	1,06%
KGHM	18 418	308,53	239,43	1,64%
KROSNO	15 180	501,69	683,10	4,68%
MOSTALZA	4 448	56,13	29,80	0,20%
NETIA	3 525	262,21	16,43	0,11%
ORBIS	6 704	156,30	117,99	0,81%
PBK	2 355	196,47	267,29	1,83%
PEKAO	7 392	493,35	590,62	4,05%
PGF	6 432	208,97	232,84	1,60%
PKN	43 136	775,85	819,58	5,62%
POLFKUTN	861	53,18	111,93	0,77%
POLIFARB	34 660	170,96	157,70	1,08%
PROKOM	1 996	224,41	211,58	1,45%
SOFTBANK	4 260	135,88	96,28	0,66%
TPSA	49 588	831,21	694,23	4,76%
Razem	240 304	6 155,95	5 959,52	40,85%
Rynek Równoległy				
CSS	600	15,10	14,28	0,10%
INTERIA	4 000	92,00	21,60	0,15%
LPP	3 754	181,82	243,26	1,67%
ZREW	7 010	152,75	145,11	0,99%
Razem	15 364	441,67	424,25	2,91%
RAZEM AKCJE	255 668	6 597,62	6 383,77	43,76%

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					
OK0802	21 sierpnia 2002	550,00	405,03	515,63	3,53%
OK1203	21 grudnia 2003	1 000,00	823,55	833,50	5,71%
Razem		1 550,00	1 228,58	1 349,13	9,24%
Obligacje o stałym oprocentowaniu					
OS0202	12 lutego 2002	570,00	532,75	569,43	3,90%
OS0204	12 lutego 2004	20,00	18,44	20,04	0,14%
OS0604	12 czerwca 2004	20,00	18,30	20,00	0,14%
PS0205	12 lutego 2005	1 000,00	959,60	971,00	6,66%
PS0506	12 maja 2006	500,00	425,05	481,00	3,30%
PS0605	12 czerwca 2005	1 000,00	952,90	968,00	6,63%
Razem		3 110,00	2 907,04	3 029,47	20,77%
Obligacje o zmiennym oprocentowaniu					
TZ0202	6 lutego 2002	250,00	249,04	250,50	1,72%
TZ0502	6 maja 2002	250,00	249,49	250,50	1,72%
TZ0802	6 sierpnia 2002	15,40	15,38	15,46	0,11%
Razem		515,40	513,91	516,46	3,55%
RAZEM OBLIGACJE		5 175,40	4 649,53	4 895,06	33,56%

3. BONY SKARBOWE

Seria	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31/12/2001	Udział w Aktywach Ogółem
BS230102	23 stycznia 2002	700,00	678,02	694,56	4,76%
RAZEM BONY SKARBOWE		700,00	678,02	694,56	4,76%

4. BONY SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU

Seria	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31/12/2001	Udział w Aktywach Ogółem
BS240402	24 kwietnia 2002	1 290,00	1 245,62	1 245,62	8,54%
RAZEM BONY SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU		1 290,00	1 245,62	1 245,62	8,54%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU (bez odsetek)	13 219,01	90,62%
--	------------------	---------------

Odsetki od obligacji	223,55	1,53%
----------------------	--------	-------

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU (z odsetkami)	13 442,56	92,15%
--	------------------	---------------

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
BONY KOMERCYJNE – EXBUD SKANSKA	9 stycznia 2002	300,00	290,63	298,97	2,05%
WEKSLE KOMERCYJNE – PEKAO LEASING	18 czerwca 2002	400,00	377,12	378,76	2,60%
WEKSLE KOMERCYJNE – SOFTBANK	4 stycznia 2002	100,00	96,58	99,85	0,68%
BONY KOMERCYJNE – STOMIL OLSZTYN	18 stycznia 2002	200,00	197,83	198,70	1,36%
OBLIGACJE KOMERCYJNE TORUŃ PACYFIK	13 lutego 2002	100,00	97,40	98,49	0,68%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU		1 100,00	1 059,56	1 074,77	7,37%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU	1 074,77	7,37%
---	-----------------	--------------

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (bez odsetek)	14 293,78	97,99%
--	------------------	---------------

Zestawienie zmian w stanie lokat

wg stanu na dzień 30 czerwca 2000, 31 grudnia 2000 roku i 30 czerwca 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	4 723,35	39,57%	5 224,37	49,09%	6 383,78	43,76%
BONY SKARBOWE	1 531,17	12,83%	0,00	0,00%	694,56	4,76%
BONY SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU	0,00	0,00%	0,00	0,00%	1 245,62	8,54%
OBLIGACJE SKARBOWE	3 449,86	28,89%	4 080,80	38,34%	4 895,05	33,56%

Odsetki od obligacji	101,70	0,85%	76,40	0,72%	223,55	1,53%
----------------------	--------	-------	-------	-------	--------	-------

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	895,21	7,50%	495,17	4,65%	1 074,77	7,37%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (bez odsetek)	10 599,59	88,79%	9 800,34	92,09%	14 293,78	97,99%
--	------------------	---------------	-----------------	---------------	------------------	---------------

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	7 354,24	9 950,97	9 950,97
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	120,84	-774,70	-198,29
przychody z lokat netto,	402,45	16,27	89,31
zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat,	5,14	26,61	257,31
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-286,75	-817,59	-544,91
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	120,84	-774,70	-198,29
Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0,00	0,00	0,00
z przychodów z lokat netto,	0,00	0,00	0,00
ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,00	0,00	0,00
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	2 475,88	1 238,79	4 121,37
zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	11 174,66	1 650,30	4 703,42
zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	-8 698,78	-411,51	-582,05
Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	2 475,88	1 238,79	4 121,37
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 596,72	464,09	3 923,09
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	9 950,97	10 415,06	13 874,05
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	9 688,99	10 131,72	10 687,13

II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	89 655,955	13 742,606	39 659,403
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	71 061,810	3 460,079	4 950,737
saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	18 594,274	10 282,527	34 708,666
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:			
liczby zbytych jednostek uczestnictwa	158 033,265	171 775,871	197 692,668
liczby odkupionych jednostek uczestnictwa	78 365,679	81 825,758	83 316,416
saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	79 667,586	89 950,113	114 376,252

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	120,42	124,91	124,91
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	124,91	115,79	121,30
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	3,73%	-14,60%	-2,89%
Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	114,55 (13/10/00)	113,05 (14/03/01)	107,50 (24/09/01)
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	140,49 (28/03/00)	125,40 (02/02/01)	125,40 (02/02/01)
	124,87 (29/12/00)	115,79 (29/06/01)	121,30 (31/12/01)

IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W AKTYWACH I AKTYWACH NETTO

Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach	6,09%	3,23%	4,23%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach	3,54%	1,98%	2,89%
Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach netto	7,30%	3,30%	4,83%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach netto	4,24%	2,02%	3,30%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach	1,66%	0,96%	1,37%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach netto	1,99%	0,98%	1,57%

Udział kosztów operacyjnych netto w średnich aktywach netto, w tym:	4%**	4%**	4,29%
wynagrodzenia Towarzystwa	2%**	2%**	2,03%

** 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 żadnymi kredytami i pożyczkami. W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zaciągnął kredytu w kwocie stanowiącej więcej niż 1% aktywów Funduszu.

Podział kosztów pokrywanych przez Towarzystwo.

Towarzystwo pobiera za zarządzanie Funduszem wynagrodzenie w wysokości 2% średnich aktywów netto. W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2001 roku wynagrodzenie to wyniosło 217,37 tys. PLN. Towarzystwo pokrywa koszty operacyjne Funduszu, które przekraczają roczny limit określony w § 34.4 Statutu wynoszący 4%, w tym 2% stanowi opłata za zarządzanie. Koszty pokrywane przez Towarzystwo w 2001 roku wyniosły 211,69 tys. PLN, w tym rozliczenia międzyokresowe kosztów wynoszą 21,90 tys. PLN.

Opłaty dla Depozytariusza	123,13 tys. PLN
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników funduszu	204,46 tys. PLN
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	62,33 tys. PLN
Pozostałe	62,82 tys. PLN

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat.

Zrealizowany strata - akcje	87,85 tys. PLN
Zrealizowany zysk - obligacje	345,70 tys. PLN
Zrealizowana strata - pozostałe	0,55 tys. PLN

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

Niezrealizowana strata z wyceny akcji	213,87 tys. PLN
Niezrealizowany zysk z wyceny obligacji	245,53 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 typu A pobiera opłatę manipulacyjną w wysokości nie większej niż 4%, a przy odkupywaniu jednostek uczestnictwa typu B opłatę manipulacyjną w wysokości nie większej niż 4,5%. 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 17,21 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 12,80 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.