



KAPITAŁ HANDLOWY

**TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH
BANKU HANDLOWEGO S.A.**



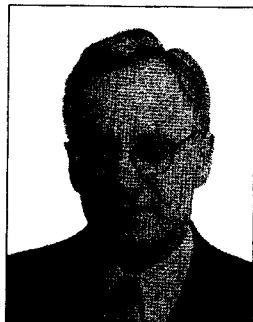
**Roczne
sprawozdania
finansowe
funduszy
zarządzanych
przez TFI BH S.A.
za okres od 1 stycznia
do 31 grudnia 2000 r.**

Spis treści

I.	List Towarzystwa do Uczestników Funduszu	1
II.	OTWARTY FUNDUSZ INWESTYCYJNY	
	ZRÓWNOWAŻONY KAPITAŁ HANDLOWY I	3
	Opinia Biegłego Rewidenta	5
	Wstęp	6
	Bilans Funduszu na dzień 31 grudnia 2000 roku - Załącznik nr 1	10
	Rachunek wyniku z operacji - Załącznik nr 2	11
	Zestawienie lokat - Załącznik nr 3	12
	Zestawienie zmian w stanie lokat - Załącznik nr 3	13
	Zmiany w aktywach netto - Załącznik nr 4	14
	Noty objaśniające - Załącznik nr 5	15
III.	OTWARTY FUNDUSZ INWESTYCYJNY	
	AKCJI KAPITAŁ HANDLOWY II	17
	Opinia Biegłego Rewidenta	19
	Wstęp	20
	Bilans Funduszu na dzień 31 grudnia 2000 roku - Załącznik nr 1	24
	Rachunek wyniku z operacji - Załącznik nr 2	25
	Zestawienie lokat - Załącznik nr 3	26
	Zestawienie zmian w stanie lokat - Załącznik nr 3	27
	Zmiany w aktywach netto - Załącznik nr 4	28
	Noty objaśniające - Załącznik nr 5	29
IV.	OTWARTY FUNDUSZ INWESTYCYJNY	
	PAPIERÓW DŁUŻNYCH KAPITAŁ HANDLOWY III	31
	Opinia Biegłego Rewidenta	33
	Wstęp	34
	Bilans Funduszu na dzień 31 grudnia 2000 roku - Załącznik nr 1	38
	Rachunek wyniku z operacji - Załącznik nr 2	39
	Zestawienie lokat - Załącznik nr 3	40
	Zestawienie zmian w stanie lokat - Załącznik nr 3	41
	Zmiany w aktywach netto - Załącznik nr 4	42
	Noty objaśniające - Załącznik nr 5	43
V.	OTWARTY FUNDUSZ INWESTYCYJNY	
	RYNKU PIENIĘŻNEGO KAPITAŁ HANDLOWY IV	45
	Opinia Biegłego Rewidenta	47
	Wstęp	48
	Bilans Funduszu na dzień 31 grudnia 2000 roku - Załącznik nr 1	52
	Rachunek wyniku z operacji - Załącznik nr 2	53
	Zestawienie lokat - Załącznik nr 3	54
	Zestawienie zmian w stanie lokat - Załącznik nr 3	55
	Zmiany w aktywach netto - Załącznik nr 4	56
	Noty objaśniające - Załącznik nr 5	57
VI.	SPECJALISTYCZNY OTWARTY FUNDUSZ INWESTYCYJNY	
	KAPITAŁ HANDLOWY SENIOR	59
	Opinia Biegłego Rewidenta	61
	Wstęp	62
	Bilans Funduszu na dzień 31 grudnia 2000 roku - Załącznik nr 1	66
	Rachunek wyniku z operacji - Załącznik nr 2	67
	Zestawienie lokat - Załącznik nr 3	68
	Zestawienie zmian w stanie lokat - Załącznik nr 3	69
	Zmiany w aktywach netto - Załącznik nr 4	70
	Noty objaśniające - Załącznik nr 5	71



KAPITAŁ HANDLOWY



Warszawa, 29 marca 2001

Szanowni Państwo !

Przedstawiamy Państwu drugie roczne sprawozdania finansowe Funduszy Kapitał Handlowy. Rodzina Funduszy Kapitał Handlowy pokrywa swoimi strategiami inwestycyjnymi wszystkie segmenty polskiego rynku finansowego od instrumentów rynku pieniężnego poprzez rynek obligacji do rynku akcji. Każdy inwestor może dobrać sobie Fundusz lub ich kombinację, które dają oczekiwany potencjał wzrostu wartości inwestycji przy akceptowanym przez uczestnika funduszy poziomie ryzyka inwestycyjnego. Dla uczestników nie dysponujących czasem na analizowanie sytuacji na rynku finansowym stworzyliśmy celowe plany oszczędnościowe, które pozwalają w wygodny sposób różnicować portfel inwestycyjny. Rosnącym powodzeniem cieszyła się oferta Funduszy Kapitał Handlowy wśród klientów korporacyjnych, którzy lokowali w funduszach nadwyżki finansowe. Jednak największym sukcesem Towarzystwa w ubiegłym roku było zdobycie dominującej pozycji na nowo tworzącym się rynku pracowniczych programów emerytalnych. Na koniec 2000 roku na ogólną liczbę 29 pracowniczych programów emerytalnych aż 13 zarejestrowano z Funduszem Kapitał Handlowy Senior. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego otrzymało prestiżową nagrodę Alicja magazynu Twój Styl za ofertę usług III filarowych stworzonych zarówno dla klientów korporacyjnych jak i dla klientów indywidualnych.

W drugim roku swojej działalności aktywa zarządzanych przez Towarzystwo Funduszy wzrosły o 109 %. Wynik ten osiągnięto mimo trudnej sytuacji na rynku finansowym, charakteryzującej się dużą niestabilnością cen akcji i bardzo wysokimi realnymi stopami procentowymi. Sytuacja ta odzwierciedlała dużą niepewność wśród inwestorów, związaną z wysokim deficytem obrotów bieżących bilansu płatniczego, wyższą niż oczekiwano inflacją i rosnącym poziomem bezrobocia. Niepewność ta była wzmocniana niekorzystnymi informacjami z zagranicznych rynków akcji. W bieżącym roku podstawowe wskaźniki makroekonomiczne kształtujące nastroje na giełdzie, z wyjątkiem poziomu bezrobocia, wyglądają korzystnie. Bardzo istotne znaczenie dla rozwoju sytuacji na rynku akcji będą miały decyzje Rady Polityki Pieniężnej w zakresie kształtowania stóp procentowych - rynek czeka na ich obniżenie. Realizacja oczekiwanego obniżenia stóp procentowych pozwoli uzyskać znaczące dochody uczestnikom funduszy obligacyjnych.

Wyniki funduszy Kapitał Handlowy na tle innych funduszy inwestycyjnych uległy w II półroczu znaczącej poprawie, choć sytuacja rynku finansowego niestety uniemożliwiła istotne pokonanie indeksów rynkowych (WIG, rentowność bonów skarbowych). Warto jednak podkreślić, że realizując bezpieczną politykę inwestycyjną, przy spadającym rynku akcji i rosnących stopach procentowych, udało się ograniczyć ryzyko inwestycji.

Chciałbym Państwa zapewnić, że będziemy kładli nacisk na uzyskiwanie przez inwestorów satysfakcjonującej stopy zwrotu z inwestycji w fundusze Kapitał Handlowy oraz dostosowywanie naszej oferty do Państwa oczekiwań.

Z poważaniem,

Andrzej Kołatkowski

Prezes Zarządu

Roczne sprawozdanie finansowe

**OTWARTY FUNDUSZ INWESTYCYJNY
ZRÓWNOWAŻONY
KAPITAŁ HANDLOWY I**





KAPITAŁ HANDLOWY

Opinia biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Zrównoważonego KAPITAŁ HANDLOWY I

Do Uczestników Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Zrównoważonego Kapitał Handlowy I oraz Akcjonariuszy Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Zrównoważonego Kapitał Handlowy I z siedzibą w Warszawie, przy ul. Wolskiej 167, na które składa się wstęp, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2000 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 11.934,95 tys. złotych oraz aktywa netto w wysokości 9.950,97 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 120,84 tys. złotych, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2000 r o wartości rynkowej 10.599,59 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. Wolskiej 167. 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 r. 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 wrywkową 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 zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i przedstawia w sposób rzetelny, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację finansową Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Zrównoważonego Kapitał Handlowy I na dzień 31 grudnia 2000 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi w Polsce, określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. 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), 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, 3 kwietnia 2001 roku



KAPITAŁ HANDLOWY

Wstęp

Warszawa, 29 marca 2001 roku

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 30 czerwca 1998 roku wpisane do rejestru handlowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy, XVI Wydział Gospodarczy Rejestrowy, pod numerem RHB 54056. 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 Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Zrównoważonego KAPITAŁ HANDLOWY I, który działa zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o Funduszach Inwestycyjnych. Powszechna sprzedaż jednostek uczestnictwa Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Zrównoważonego KAPITAŁ HANDLOWY I 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 osiągnięcie dochodów z lokowania aktywów Funduszu w papiery dłużne.

Lokaty Funduszu

Zgodnie z § 8 Statutu Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Zrównoważonego KAPITAŁ HANDLOWY I 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 przewyższyc 10% wartości aktywów Funduszu.
2. Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzytelności wobec tego podmiotu.
3. Fundusz może lokować do 10% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzytelności wobec tego podmiotu, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości aktywów.
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 należyte interesy Uczestników Funduszu. Fundusz utrzymuje wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.



KAPITAŁ HANDLOWY

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 2000 roku, dniem bilansowym jest 31 grudnia 2000 roku.

PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Uwagi ogólne

Sprawozdanie finansowe Funduszu na dzień 31 grudnia 2000 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 dotyczy.

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 zobowiązań, 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 zobowiązań.

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:



KAPITAŁ HANDLOWY

- 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 których 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.



KAPITAŁ HANDLOWY

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 których 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.

Poniżej przedstawiono tabelę, w której kolumna oznaczona jako „Jest” prezentuje wartość pozycji sprawozdania finansowego za okres kończący się 31 grudnia 1999 roku, kolumna „powinno być” natomiast prezentuje oszacowaną wartość pozycji sprawozdania finansowego sporządzonego za okres kończący się 31 grudnia 1999 roku według zasad prezentacji zastosowanych do sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2000 roku.

Bilans Funduszu:

Pozycja sprawozdania	Jest	Korekta	Powinno być
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	85,14	37,27	122,41
Zakumulowany, nierozdysponowany z/s ze zbycia lokat	86,96	(29,49)	57,47
Wzrost (Spadek) wartości lokat ponad cenę nabycia	871,1	(7,78)	863,32

Rachunek Wyniku z operacji:

Pozycja sprawozdania	Jest	Korekta	Powinno być
Przychody z lokat - odpis dyskonta	76,58	37,27	113,85
Zakumulowany, nierozdysponowany z/s ze zbycia lokat	86,96	(29,49)	57,47
Wzrost (Spadek) niezrealizowanego z/s z wyceny lokat	871,10	(7,78)	863,32

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.



KAPITAŁ HANDLOWY

Bilans Funduszu

na dzień 31 grudnia 2000 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

Załącznik nr 1

	31-12-99	31-12-00
Waluty	0,00	0,00
Papiery Wartościowe	7 120,16	10 599,59
Jednostki i tytuły uczestnictwa	0,00	0,00
Udziały w Sp. z o.o.	0,00	0,00
Wierzytelności	0,00	0,00
Papiery Wartościowe do otrzymania	0,00	0,00
Inne	0,00	0,00
LOKATY - razem	7 120,16	10 599,59

2. ŚRODKI PIENIĘŻNE

Rachunki bankowe	9,04	137,92
Lokaty krótkoterminowe	221,43	956,89
ŚRODKI PIENIĘŻNE - razem	230,47	1 094,81

3. NALEŻNOŚCI:

Z tytułu zbytych lokat	0,00	0,00
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
Dywidendy	0,00	0,00
Odsetki	20,48	102,44
Pozostałe, w tym:	24,02	109,00
Należności od Towarzystwa	24,02	30,25
NALEŻNOŚCI - razem	44,50	211,44

4. INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Inne rozliczenia międzyokresowe	26,61	29,11
---------------------------------	-------	-------

AKTYWA OGÓŁEM

7 421,74 11 934,95

II. ZOBOWIĄZANIA

Z tytułu nabytych lokat	0,00	65,11
Z tytułu wystawionych opcji	0,00	0,00
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	1 753,39
Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku	0,00	0,19
Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty powyżej roku	0,00	0,00
Papiery wartościowe do dostarczenia	0,00	0,00
Rezerwa na wydatki	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	8,87	79,72
Pozostałe, w tym:	32,02	56,46
Zobowiązania wobec kontrahentów	32,02	56,46
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	26,61	29,11
ZOBOWIĄZANIA - razem	67,50	1 983,98

III. AKTYWA NETTO

7 354,24 9 950,97

IV. KAPITAŁ

Wpłacony	7 125,91	18 300,59
Wyplacony	-814,87	-9 513,66
KAPITAŁ - razem	6 311,04	8 786,93

V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO

85,14 487,59

VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA Z LOKAT

86,96 92,10

VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA

871,10 584,35

VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI RAZEM

7 354,24 9 950,97

Liczba jednostek uczestnictwa	61 073,312	79 667,586
Liczba jednostek uczestnictwa typu A	55 909,672	73 208,825
Liczba jednostek uczestnictwa typu B	5 163,640	6 458,761
Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa	120,42	124,91



KAPITAŁ HANDLOWY

Rachunek wyniku z operacji

za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2000 roku (w tys PLN)

Załącznik nr 2

	31-12-99	31-12-00
I. PRZYCHODY Z LOKAT	328,12	824,75
Dywidendy i inne udziały w zyskach	32,96	41,18
Odsetki	211,08	243,49
Odpis dyskonta	76,58	534,00
Dodatnie różnice kursowe	0,00	0,00
Pozostałe	7,50	6,08
II. KOSZTY OPERACYJNE	669,89	726,30
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	113,16	197,53
Wynagrodzenie dla Dystrybutorów	7,47	6,08
Oplaty dla Depozytariusza i inne związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	150,25	130,44
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym: <i>prowadzenie rejestru Uczestników</i>	238,66 166,57	215,82 121,50
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	111,89	91,62
Usługi prawne	0,96	0,66
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	2,56	4,78
Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,08	0,27
Amortyzacja premii	0,00	0,00
Ujemne różnice kursowe	0,00	0,00
Pozostałe, w tym: <i>dystrybucja materiałów informacyjnych</i> <i>reklama</i> <i>inne</i>	44,86 24,43 20,13 0,30	79,10 1,65 68,44 9,01
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	426,91	304,00
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO	242,98	422,30
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	85,14	402,45
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	958,06	-281,61
<i>w tym nielimitowany koszt prowizji maklerskich</i>	<i>68,19</i>	<i>70,04</i>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	86,96	5,14
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	871,10	-286,75
VII. WYNIK Z OPERACJI	1 043,20	120,84



KAPITAŁ HANDLOWY

Zestawienie lokat

wg stanu na dzień 31 grudnia 2000 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 31-12-2000	Udział w Aktywach Ogółem
Rynek Podstawowy				
AGORA	2 156	181,96	183,26	1,54%
BPH	271	57,00	63,69	0,53%
BRE	641	54,44	83,97	0,70%
BSK	880	177,70	206,80	1,73%
BUDIMEX	3 000	70,73	57,75	0,48%
COMARCH	950	101,53	60,23	0,50%
COMPLAND	914	76,59	104,65	0,88%
DEBICA	1 745	61,85	59,33	0,50%
EFL	900	106,49	103,05	0,86%
ELBUDOWA	2 500	51,67	59,25	0,50%
ELEKTRIM	5 000	198,38	253,00	2,12%
JELFA	2 390	86,08	90,34	0,76%
KABLEHOLD	16 750	108,91	83,25	0,70%
KĘTY	3 643	146,14	160,29	1,34%
KGHM	17 374	363,09	448,25	3,76%
MOSTALZAB	3 048	45,11	27,43	0,23%
NETIA	3 525	262,21	266,14	2,23%
OKOCIM	4 533	55,98	54,85	0,46%
OPTIMUS	474	80,89	58,54	0,49%
ORBIS	6 704	156,30	173,63	1,45%
PBK	2 105	177,62	223,13	1,87%
PGF	4 332	140,57	123,46	1,03%
PKN	26 836	500,34	603,81	5,06%
POLFKUTNO	1 290	88,52	70,31	0,59%
POLIFARB	23 184	120,43	131,00	1,10%
PROKOM	1 426	210,35	248,12	2,08%
SOFTBANK	2 240	134,64	145,60	1,22%
ŚWIECIE	2 502	24,73	55,04	0,46%
TPSA	11 388	225,96	314,31	2,63%
WBK	3 900	87,26	106,86	0,90%
ZREW	4 016	89,84	104,01	0,87%
RAZEM AKCJE	160 617	4 243,31	4 723,35	39,57%

2. BONY SKARBOWE

Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31-12-2000	Udział w Aktywach Ogółem
BS 010228 / 28 lutego 2001	990	945,42	962,89	8,07%
BS 010307 / 07 marca 2001	400	387,02	387,58	3,25%
BS 010808 / 08 sierpnia 2001	200	180,44	180,70	1,51%
RAZEM BONY SKARBOWE	1 590	1 512,88	1 531,17	12,83%

3. OBLIGACJE (bez odsetek)

Seria/Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie	Wartość rynkowa na dzień 31-12-2000	Udział w Aktywach Ogółem
Obligacje o stałym oprocentowaniu				
OK0802 / 21 sierpnia 2002	2 500,00	1 858,75	1 940,00	16,25%
OS0202 / 12 lutego 2002	750,00	701,50	712,50	5,97%
Razem	3 250,00	2 560,25	2 652,50	22,22%
Obligacje o zmiennym oprocentowaniu				
TZ0201 / 06 lutego 2001	179,80	178,89	179,62	1,50%
TZ0501 / 06 maja 2001	123,70	122,98	123,47	1,03%
TZ0502 / 06 maja 2002	35,00	34,73	35,09	0,29%
TZ0801 / 06 sierpnia 2001	115,60	114,75	115,48	0,97%
TZ1101 / 06 listopada 2001	207,80	206,38	207,38	1,74%
TZ0202 / 06 lutego 2002	136,20	135,34	136,32	1,14%
Razem	798,10	793,07	797,36	6,67%
RAZEM OBLIGACJE	4 048,10	3 353,32	3 449,86	28,89%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU (bez odsetek)	9 704,38	81,29%
Odsetki od obligacji	101,70	0,85%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU (z odsetkami)	9 806,08	82,15%

II. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

1. BONY HANDLOWE

Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31-12-2000	Udział w Aktywach Ogółem
BH EXBUDU / 10 stycznia 2001	900	879,41	895,21	7,50%
RAZEM BONY HANDLOWE	900	879,41	895,21	7,50%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU			895,21	7,50%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (bez odsetek)			10 599,59	88,79%

**Zestawienie zmian w stanie lokat**

wg stanu na dzień 31 grudnia 1999 roku i 31 grudnia 2000 roku (w tys PLN)

I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

Załącznik nr 3

Lokaty	Wartość rynkowa na dzień 31-12-1999	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 31-12-2000	Udział w Aktywach Ogółem
AKCJE	4 753,49	64,05%	4 723,35	39,57%
BONY SKARBOWE	1 097,44	14,79%	1 531,17	12,83%
OBLIGACJE SKARBOWE	970,97	13,07%	3 449,86	28,89%

Odsetki od obligacji	20,42	0,28%	101,70	0,85%
----------------------	-------	-------	--------	-------

II. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

Lokaty	Wartość rynkowa na dzień 31-12-1999	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 31-12-2000	Udział w Aktywach Ogółem
BONY HANDLOWE	298,26	4,02%	895,21	7,50%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (bez odsetek)	7 120,16	95,93%	10 599,59	88,79%
--	-----------------	---------------	------------------	---------------



KAPITAŁ HANDLOWY

Zmiany w aktywach netto

na dzień 31 grudnia 2000 roku (w tys PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

Załącznik nr 4

I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO		31-12-99	31-12-2000
Wartość Aktywów Netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		0,00	7 354,24
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		1 043,20	120,84
przychody z lokat netto,		85,14	402,45
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,		86,96	5,14
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		871,10	-286,75
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		1 043,20	120,84
Dystrybucja dochodów funduszu (razem)		0,00	0,00
z przychodów z lokat netto,		0,00	0,00
ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		0,00	0,00
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:		6 311,04	2 475,88
zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa		7 125,91	11 174,66
zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa		-814,87	-8 698,78
Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale		6 311,04	2 475,88
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		7 354,24	2 596,72
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		7 354,24	9 950,97
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		5 654,41	9 688,99

II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA			
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	68 377,310		89 655,955
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	7 303,998		71 061,681
saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	61 073,312		18 594,274
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:			
liczby zbytych jednostek uczestnictwa	68 377,310		158 033,265
liczby odkupionych jednostek uczestnictwa	7 303,998		78 365,679
saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	61 073,312		79 667,586

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	100.00*		120,42
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	120,42		124,91
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	20,42%		3,73%
Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	96.34 15-01-99		114.55 13-10-00
w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	121.71 27-12-99		140.49 28-03-00
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny			
w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	120.41 29-12-99		124.87 29-12-00

IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W AKTYWACH I AKTYWACH NETTO			
Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach	9,03%		6,09%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach	3,27%		3,54%
Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach netto	9,11%		7,30%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach netto	3,30%		4,24%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach	1,52%		1,66%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach netto	1,54%		1,99%
Udział kosztów operacyjnych limitowanych w średnich aktywach netto, w tym:			
wynagrodzenia Towarzystwa	4%**		4%**
	2%**		2%**

* wartość początkowa jednostki uczestnictwa

** uśrednione w skali roku



Noty objaśniające

Załącznik nr 5

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 2000 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 2000 roku wynagrodzenie to wyniosło 197,53 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 2000 roku wyniosły 304,00 tys. PLN, w tym rozliczenia międzyokresowe kosztów wynoszą 29,11 tys. PLN.

Opłaty dla Depozytariusza	70,19 tys. PLN
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników funduszu	135,48 tys. PLN
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	67,50 tys. PLN
Pozostałe	30,83 tys. PLN

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

Zrealizowana strata - akcje	22,24 tys. PLN
Zrealizowany zysk - obligacje	1,35 tys. PLN
Zrealizowany zysk - kontrakty term.	26,03 tys. PLN

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

Niezrealizowany zysk z wyceny akcji	480,03 tys. PLN
Niezrealizowany zysk z wyceny obligacji	96,54 tys. PLN

Informacja o podatkach i opłatach

Otwarty Fundusz Inwestycyjny Zrównoważony KAPITAŁ HANDLOWY I 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 6,08 tys. PLN.

Opłaty maklerskie

Z tytułu zawartych w 2000 roku transakcji giełdowych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, ze środków Funduszu została opłacona prowizja maklerska w wysokości 70,04 tys. PLN.

Informacje o dystrybucji dochodów Funduszu

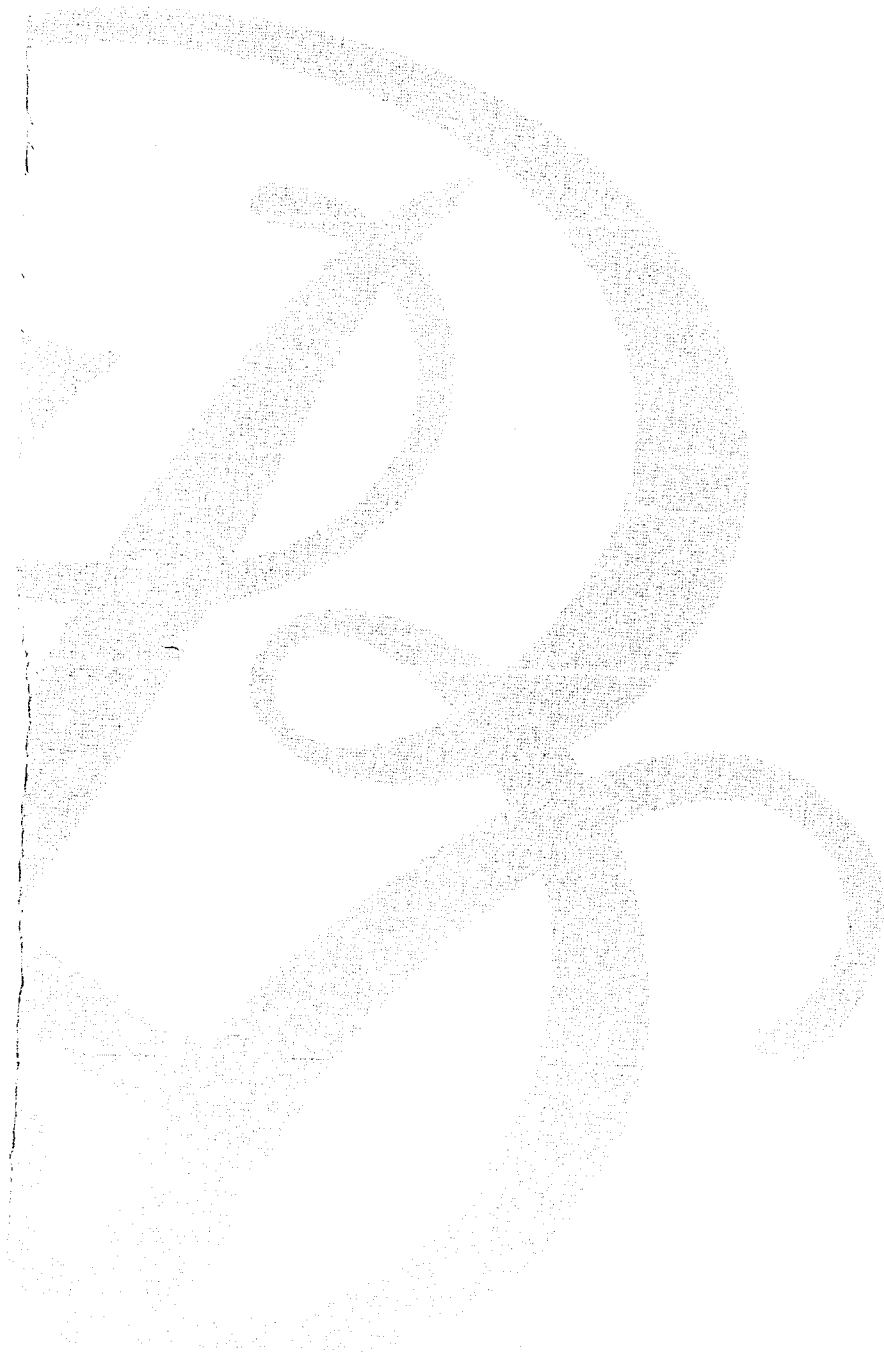
Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Funduszu Uczestnikom bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

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

W styczniu 2000 roku Fundusz zawierał transakcje na kontraktach terminowych WIG 20 w celu zabezpieczenia przed ryzykiem poniesienia straty na otwartych pozycjach na rynku kasowym. Liczba otwartych krótkich pozycji wynosiła maksymalnie 30 kontraktów co nie przekraczało nawet 10% wartości aktywów netto Funduszu. Zastosowanie powyższego instrumentu jako zabezpieczenie ryzyka przyczyniło się do wzrostu aktywów netto Funduszu i dało wymierne korzystne efekty Uczestnikom posiadającym jednostki uczestnictwa Funduszu.

Roczne sprawozdanie finansowe

**OTWARTY FUNDUSZ INWESTYCYJNY
AKCJI
KAPITAŁ HANDLOWY II**





KAPITAŁ HANDLOWY

Opinia biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Akcji KAPITAŁ HANDLOWY II

Do Uczestników Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Akcji Kapitał Handlowy II oraz Akcjonariuszy Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Akcji Kapitał Handlowy II z siedzibą w Warszawie, przy ul. Wolskiej 167, na które składa się wstęp, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2000 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 11.531,53 tys. złotych oraz aktywa netto w wysokości 11.400,87 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 1.054,93 tys. złotych, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2000 r o wartości rynkowej 8.861,90 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. Wolskiej 167. 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 r. 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 wrywkową 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 zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i przedstawia w sposób rzetelny, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację finansową Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Akcji Kapitał Handlowy II na dzień 31 grudnia 2000 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi w Polsce, określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. 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), 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, 3 kwietnia 2001 roku



KAPITAŁ HANDLOWY

Warszawa, 29 marca 2001 roku

Wstęp

Otwarty Fundusz Inwestycyjny Akcji KAPITAŁ HANDLOWY II, 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 30 czerwca 1998 roku wpisane do rejestru handlowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy, XVI Wydział Gospodarczy Rejestrowy, pod numerem RHB 54056. 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 Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Akcji KAPITAŁ HANDLOWY II, który działa zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o Funduszach Inwestycyjnych. Powszechna sprzedaż jednostek uczestnictwa Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Akcji KAPITAŁ HANDLOWY II rozpoczęła się w dniu 5 stycznia 1999 roku.

Cel inwestycyjny Funduszu

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

Lokaty Funduszu

Zgodnie z § 8 Statutu Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Akcji KAPITAŁ HANDLOWY II 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 wierzitelności 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 lub rynku 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 wierzitelności wobec tego podmiotu.
3. Fundusz może lokować do 10% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzitelności 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. Fundusz utrzymuje wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.



KAPITAŁ HANDLOWY

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 2000 roku, dniem bilansowym jest 31 grudnia 2000 roku.

PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Uwagi ogólne

Sprawozdanie finansowe Funduszu na dzień 31 grudnia 2000 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 dotyczy.

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

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

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 zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

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

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:



KAPITAŁ HANDLOWY

- 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 których 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



KAPITAŁ HANDLOWY

Rozporządzenia i wprowadził w życie w dniu opublikowania w prasie zmian statutu Funduszu, zatwierdzonych przez KPWIG decyzją nr DFN-409/5-94/00 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 których dany papier jest notowany. Konieczność zmiany metod wyceny składników lokat w dniu 9 marca 2000 spowodowała wzrost wartości aktywów netto Funduszu o 16 824,00 PLN i wzrost wartości jednostki uczestnictwa o 0,28 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.

Poniżej przedstawiono tabelę, w której kolumna oznaczona jako „Jest” prezentuje wartość pozycji sprawozdania finansowego za okres kończący się 31 grudnia 1999 roku, kolumna „powinno być” natomiast prezentuje oszacowaną wartość pozycji sprawozdania finansowego sporządzonego za okres kończący się 31 grudnia 1999 roku według zasad prezentacji zastosowanych do sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2000 roku.

Bilans Funduszu:

Pozycja sprawozdania	Jest	Korekta	Powinno być
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(51,42)	(0,63)	(50,79)
Zakumulowany, nierozdysponowany z/s ze zbycia lokat	75,04	0,63	74,41

Rachunek Wyniku z operacji:

Pozycja sprawozdania	Jest	Korekta	Powinno być
Przychody z lokat - odpis dyskonta	55,50	0,63	56,13
Zakumulowany, nierozdysponowany z/s ze zbycia lokat	75,04	(0,63)	74,41

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.



KAPITAŁ HANDLOWY

Bilans Funduszu

na dzień 31 grudnia 2000 roku (w tys PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

I. AKTYWA

Załącznik nr 1

1. LOKATY

31-12-99

31-12-2000

Waluty	0,00	0,00
Papiery Wartościowe	5 738,72	8 861,90
Jednostki i tytuły uczestnictwa	0,00	0,00
Udziały w Sp. z o.o.	0,00	0,00
Wierzytelności	0,00	0,00
Papiery Wartościowe do otrzymania	0,00	0,00
Inne	0,00	0,00
LOKATY - razem	5 738,72	8 861,90

2. ŚRODKI PIENIĘŻNE

Rachunki bankowe	9,14	54,19
Lokaty krótkoterminowe	647,56	0,00
ŚRODKI PIENIĘŻNE - razem	656,70	54,19

3. NALEŻNOŚCI:

Z tytułu zbytych lokat	0,00	1 885,30
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
Dywidendy	0,00	0,00
Odsetki	0,20	0,14
Pozostałe, w tym:	25,62	701,80
Należności od Towarzystwa	25,62	24,68
NALEŻNOŚCI - razem	25,82	2 587,24

4. INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Inne rozliczenia międzyokresowe	25,39	28,20
---------------------------------	-------	-------

AKTYWA OGÓŁEM	6 446,63	11 531,53
----------------------	-----------------	------------------

II. ZOBOWIĄZANIA

Z tytułu nabytych lokat	0,00	0,00
Z tytułu wystawionych opcji	0,00	0,00
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	43,93
Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku	0,00	0,01
Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty powyżej roku	0,00	0,00
Papiery wartościowe do dostarczenia	0,00	0,00
Rezerwa na wydatki	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	8,87	0,91
Pozostałe, w tym:	31,64	57,61
Zobowiązania wobec kontrahentów	31,64	57,61
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	25,39	28,20
ZOBOWIĄZANIA - razem	65,90	130,66

III. AKTYWA NETTO	6 380,73	11 400,87
--------------------------	-----------------	------------------

IV. KAPITAŁ

Wpłacony	5 900,76	27 494,27
Wyplacony	-660,08	-16 178,51
KAPITAŁ - razem	5 240,68	11 315,76

V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO

-51,42

-6,09

VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)

ZE ZBYCIA Z LOKAT

75,04

-677,97

VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA

1 116,43

769,17

VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI RAZEM	6 380,73	11 400,87
--	-----------------	------------------

Liczba jednostek uczestnictwa	50 671,269	91 042,596
Liczba jednostek uczestnictwa typu A	44 011,858	83 217,888
Liczba jednostek uczestnictwa typu B	6 659,411	7 824,708
Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa	125,92	125,23



KAPITAŁ HANDLOWY

Rachunek wyniku z operacji

za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2000 roku (w tys PLN)

Załącznik nr 2

	31-12-99	31-12-2000
I. PRZYCHODY Z LOKAT	171,07	543,17
Dywidendy i inne udziały w zyskach	37,54	84,56
Odsetki	69,50	82,09
Odpis dyskonta	55,50	357,76
Dodatnie różnice kursowe	0,00	0,00
Pozostałe	8,53	18,76
II. KOSZTY OPERACYJNE	657,04	767,47
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	103,08	231,29
Wynagrodzenie dla Dystrybutorów	8,54	18,76
Oplaty dla Depozytariusza i inne związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	148,93	130,46
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym:	238,66	215,82
<i>prowadzenie rejestru Uczestników</i>	<i>166,57</i>	<i>121,50</i>
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	109,45	91,01
Usługi prawne	0,96	0,66
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	2,56	4,78
Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,02	0,03
Amortyzacja premii	0,00	0,00
Ujemne różnice kursowe	0,00	0,00
Pozostałe, w tym:	44,84	74,66
<i>dystribucja materiałów informacyjnych</i>	<i>24,44</i>	<i>1,65</i>
<i>reklama</i>	<i>20,13</i>	<i>68,44</i>
<i>inne</i>	<i>0,27</i>	<i>4,58</i>
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	434,55	269,64
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO	222,49	497,83
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	-51,42	45,34
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	1 191,47	-1 100,27
<i>w tym nielimitowany koszt prowizji maklerskich</i>	<i>65,13</i>	<i>86,21</i>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	75,04	-753,01
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 116,43	-347,26
VII. WYNIK Z OPERACJI	1 140,05	-1 054,93



KAPITAŁ HANDLOWY

Zestawienie lokat

wg stanu na dzień 31 grudzień 2000 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 31-12-2000	Udział w Aktywach Ogółem
Rynek Podstawowy				
AGORA	4 077	366,43	346,55	3,01%
BPH	398	77,47	93,53	0,81%
BRE	924	69,07	121,04	1,05%
BSK	1 505	337,91	353,67	3,07%
BUDIMEX	6 100	135,49	117,43	1,02%
COMARCH	2 130	223,43	135,04	1,17%
COMPLAND	1 857	122,47	212,63	1,84%
DĘBICA	1 874	69,14	63,71	0,55%
EFL	1 800	213,98	206,10	1,79%
ELEKTRIM	14 650	566,04	741,29	6,43%
JELFA	4 350	157,42	164,43	1,43%
KABLEHOLD	25 961	159,89	129,02	1,12%
KĘTY	8 450	326,62	371,80	3,22%
KGHM	25 338	540,38	653,72	5,67%
MOSTALZAB	7 100	78,12	63,90	0,55%
NETIA	5 953	429,75	449,45	3,90%
OKOCIM	6 700	83,71	81,07	0,70%
OPTIMUS	845	153,37	104,36	0,90%
ORBIS	11 200	353,71	290,08	2,52%
PBK	3 793	323,10	402,06	3,49%
PGF	8 994	271,68	256,33	2,22%
PKN	40 722	768,37	916,25	7,95%
POLFAKUTNO	850	59,50	46,32	0,40%
POLIFARB	53 300	278,63	301,15	2,61%
PROKOM	2 175	276,52	378,45	3,28%
SOFTBANK	4 671	356,42	303,62	2,63%
ŚWIECIE	4 734	47,68	104,15	0,90%
TPSA	21 787	460,75	601,32	5,21%
WBK	10 120	236,96	277,29	2,40%
ZREW	7 372	163,57	190,93	1,66%
RAZEM AKCJE	289 730	7 707,58	8 476,69	73,50%

2. BONY SKARBOWE

Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31-12-2000	Udział w Aktywach Ogółem
BS 010103 / 03 stycznia 2001	100	98,05	99,86	0,87%
BS 010110 / 10 stycznia 2001	100	99,04	99,52	0,86%
BS 010808 / 08 sierpnia 2001	200	179,18	180,84	1,57%
RAZEM BONY SKARBOWE	400	376,27	380,22	3,30%

3. OBLIGACJE (bez odsetek)

Seria/Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31-12-2000	Udział w Aktywach Ogółem
Obligacje o zmiennym oprocentowaniu				
TZ0201 / 06 lutego 2001	1,00	0,99	1,00	0,01%
TZ0501 / 06 maja 2001	1,00	0,99	0,99	0,01%
TZ0801 / 06 sierpnia 2001	1,00	0,99	1,00	0,01%
TZ0202 / 06 lutego 2002	1,00	0,99	1,00	0,01%
TZ0502 / 06 maja 2002	1,00	0,99	1,00	0,01%
RAZEM OBLIGACJE	5,00	4,95	4,99	0,05%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU	8 861,90	76,85%
Odsetki od obligacji	0,14	0,00%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU (z odsetkami)	8 862,04	76,85%



KAPITAŁ HANDLOWY

Zestawienie zmian w stanie lokat

wg stanu na dzień 31 grudnia 1999 roku i 31 grudnia 2000 roku (w tys PLN)

I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

Załącznik nr 3

Lokaty	Wartość rynkowa na dzień 31-12-1999	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 31-12-2000	Udział w Aktywach Ogółem
AKCJE	5 738,72	89,01%	8 476,69	73,50%
BONY SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU	0,00	0,00%	380,22	3,30%
OBLIGACJE SKARBOWE	0,00	0,00%	4,99	0,05%

Odsetki od obligacji	0,00	0,00%	0,14	0,00%
----------------------	------	-------	------	-------

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (bez odsetek)	5 738,72	89,01%	8 861,90	76,85%
--	-----------------	---------------	-----------------	---------------



KAPITAŁ HANDLOWY

Zmiany w aktywach netto

na dzień 31 grudnia 2000 roku (w tys PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

Załącznik nr 4

I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO	31-12-99	31-12-2000
Wartość Aktywów Netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0,00	6 380,73
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 140,05	-1 054,93
przychody z lokat netto,	-51,42	45,34
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	75,04	-753,01
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 116,43	-347,26
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 140,05	-1 054,93
Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0,00	0,00
z przychodów z lokat netto,	0,00	0,00
ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,00	0,00
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	5 240,68	6 075,08
zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	5 900,76	21 593,51
zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	-660,08	-15 518,43
Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	5 240,68	6 075,08
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	6 380,73	5 020,15
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	6 380,73	11 400,87
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	5 159,44	11 354,75

II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA		
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	56 738,648	159 948,066
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	6 067,379	119 576,739
saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	50 671,269	40 371,327
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
liczby zbytych jednostek uczestnictwa	56 738,648	216 686,714
liczby odkupionych jednostek uczestnictwa	6 067,379	125 644,118
saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	50 671,269	91 042,596

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA		
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	100.00*	125,92
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	125,92	125,23
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	25,92%	-0,56%
Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	94.18 15-01-99	108.78 13-10-00
w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	128.03 27-12-99	158.53 27-03-00
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny		
w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	125.94 29-12-99	125.25 29-12-00

IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W AKTYWACH I AKTYWACH NETTO		
Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach	10,19%	6,66%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach	3,45%	4,32%
Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach netto	10,30%	6,73%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach netto	3,49%	4,37%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach	1,60%	2,01%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach netto	1,62%	2,03%
Udział kosztów operacyjnych limitowanych w średnich aktywach netto, w tym:	4%**	4%**
wynagrodzenia Towarzystwa	2%**	2%**

* wartość początkowa jednostki uczestnictwa

** uśrednione w skali roku



Noty objaśniające

Załącznik nr 5

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 2000 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 2000 roku wynagrodzenie to wyniosło 231,29 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 2000 roku wyniosły 269,64 tys. PLN, w tym rozliczenia międzyokresowe kosztów wynoszą 28,20 tys. PLN.

Opłaty dla Depozytariusza	61,10 tys. PLN
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników funduszu	120,51 tys. PLN
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	61,56 tys. PLN
Pozostałe	26,47 tys. PLN

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

Zrealizowana strata - akcje	755,11 tys. PLN
Zrealizowany zysk - kontrakty term.	2,10 tys. PLN

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

Niezrealizowany zysk z wyceny akcji	769,12 tys. PLN
Niezrealizowany zysk z wyceny obligacji	0,05 tys. PLN

Informacja o podatkach i opłatach

Otwarty Fundusz Inwestycyjny Akcji KAPITAŁ HANDLOWY II 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 18,76 tys. PLN.

Opłaty maklerskie:

Z tytułu zawartych w 2000 roku transakcji giełdowych na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie, ze środków Funduszu została opłacona prowizja maklerska w wysokości 86,21 tys. PLN.

Informacje o dystrybucji dochodów Funduszu

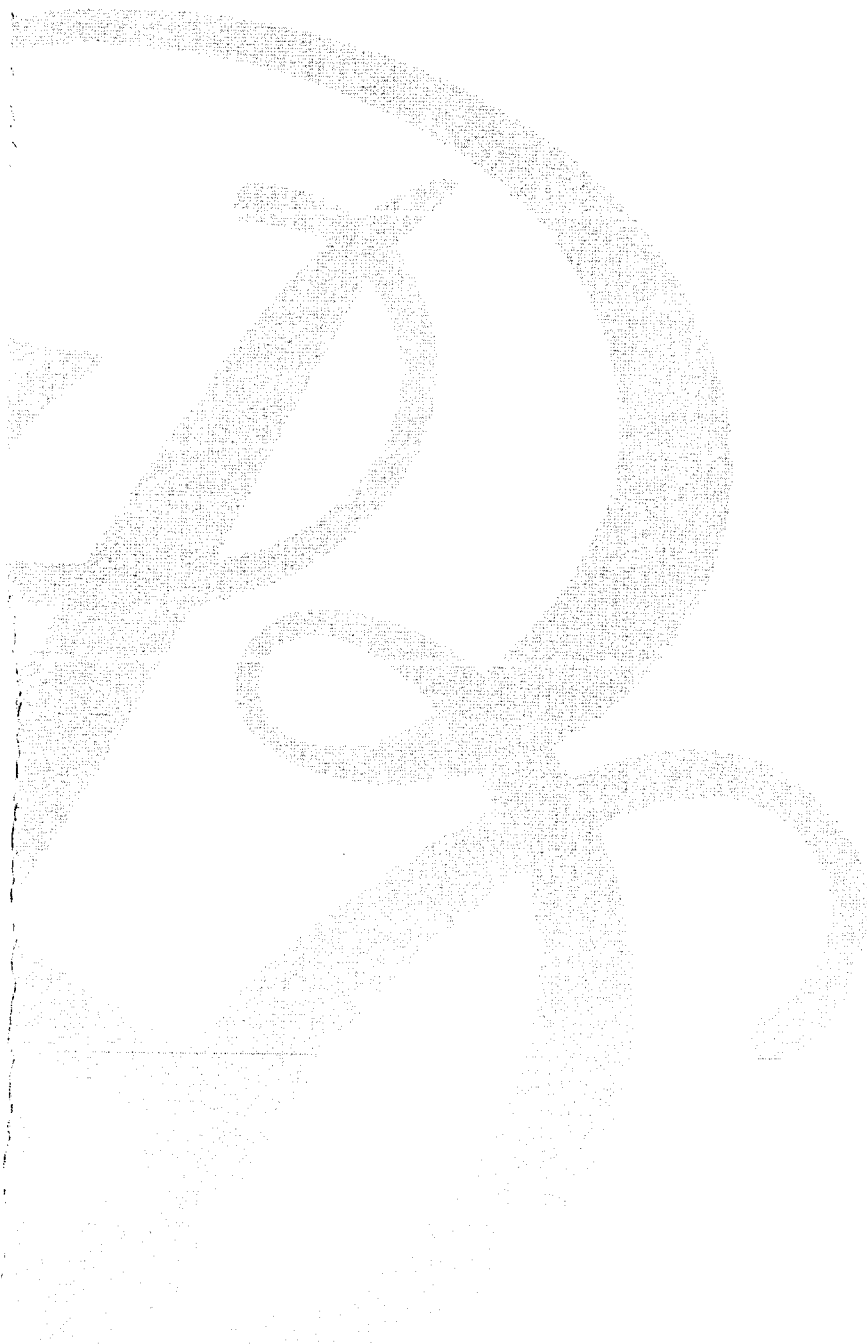
Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Funduszu Uczestnikom bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

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

W styczniu 2000 roku Fundusz zawierał transakcje na kontraktach terminowych WIG 20 w celu zabezpieczenia przed ryzykiem poniesienia straty na otwartych pozycjach na rynku kasowym. Liczba otwartych krótkich pozycji wynosiła maksymalnie 30 kontraktów. Zastosowanie powyższego instrumentu jako zabezpieczenie ryzyka przyczyniło się do wzrostu aktywów netto Funduszu i dało wymierne korzystne efekty Uczestnikom posiadającym jednostki uczestnictwa Funduszu.

Roczne sprawozdanie finansowe

**OTWARTY FUNDUSZ INWESTYCYJNY
PAPIERÓW DŁUŻNYCH
KAPITAŁ HANDLOWY III**





KAPITAŁ HANDLOWY

Opinia biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Papierów Dłużnych KAPITAŁ HANDLOWY III

Do Uczestników Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Papierów Dłużnych Kapitał Handlowy III oraz Akcjonariuszy Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Papierów Dłużnych Kapitał Handlowy III z siedzibą w Warszawie, przy ul. Wolskiej 167, na które składa się wstęp, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2000 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 31.915,85 tys. złotych oraz aktywa netto w wysokości 26.727,81 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 1.547,98 tys. złotych, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2000 r o wartości rynkowej 20.610,80 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. Wolskiej 167. 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 r. 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 wrywkową 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 zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i przedstawia w sposób rzetelny, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację finansową Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Papierów Dłużnych Kapitał Handlowy III na dzień 31 grudnia 2000 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi w Polsce, określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. 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), 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, 3 kwietnia 2001 roku



KAPITAŁ HANDLOWY

Warszawa, 29 marca 2001 roku

Wstęp

Otwarty Fundusz Inwestycyjny Papierów Dłużnych KAPITAŁ HANDLOWY III, zwany dalej Funduszem, jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego Spółka Akcyjna mające siedzibę w Warszawie, ul. Traugutta 7/9. Towarzystwo zostało w dniu 30 czerwca 1998 roku wpisane do rejestru handlowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy, XVI Wydział Gospodarczy Rejestrowy, pod numerem RHB 54056. 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 Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Papierów Dłużnych KAPITAŁ HANDLOWY III, który działa zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o Funduszach Inwestycyjnych. Powszechna sprzedaż jednostek uczestnictwa Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Papierów Dłużnych KAPITAŁ HANDLOWY III rozpoczęła się w dniu 5 stycznia 1999 roku.

Cel inwestycyjny Funduszu

Celem funduszu jest ochrona realnej wartości aktywów Funduszu i osiągnięcie dochodów Funduszu z lokowania aktywów.

Lokaty Funduszu

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

- 1) w dłużne 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 dłużne 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 dłużne 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 związane z dłużnymi papierami wartościowymi 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,
- 5) w dłużne 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 lub rynku 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. Fundusz utrzymuje wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.



KAPITAŁ HANDLOWY

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 2000 roku, dniem bilansowym jest 31 grudnia 2000 roku.

PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Uwagi ogólne

Sprawozdanie finansowe Funduszu na dzień 31 grudnia 2000 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 zero.

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

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

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:



KAPITAŁ HANDLOWY

- 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 których 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 zmian 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-409/5-95/00 z 18 lutego 2000 roku.

W wyniku zmienionych zasad wyceny lokat od 9 marca 2000 roku 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



KAPITAŁ HANDLOWY

dziennego wolumenu obrotu w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego w odniesieniu do danego papieru wartościowego i do systemu, na których dany papier jest notowany. Konieczność zmiany metod wyceny składników lokat w dniu 9 marca 2000 spowodowała spadek wartości aktywów netto Funduszu o 10 545,49 PLN i spadek wartości jednostki uczestnictwa o 0,18 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.

Poniżej przedstawiono tabelę, w której kolumna oznaczona jako „Jest” prezentuje wartość pozycji sprawozdania finansowego za okres kończący się 31 grudnia 1999 roku, kolumna „powinno być” natomiast prezentuje oszacowaną wartość pozycji sprawozdania finansowego sporządzonego za okres kończący się 31 grudnia 1999 roku według zasad prezentacji zastosowanych do sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2000 roku.

Bilans Funduszu:

Pozycja sprawozdania	Jest	Korekta	Powinno być
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	753,53	102,04	855,57
Zakumulowany, nierozdysponowany z/s ze zbycia lokat	(38,28)	(102,04)	(140,32)

Rachunek Wyniku z operacji:

Pozycja sprawozdania	Jest	Korekta	Powinno być
Przychody z lokat - odpis dyskonta	172,55	102,04	274,59
Zakumulowany, nierozdysponowany z/s ze zbycia lokat	(38,28)	(102,04)	(140,32)

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) Dłużne papiery wartościowe, w tym:
 - Obligacje Skarbowe:
 - o stałym oprocentowaniu,
 - o zmiennym oprocentowaniu.
 - Bony Skarbowe, w tym bony z przyrzeczeniem odkupu.
 - Bony Handlowe.



KAPITAŁ HANDLOWY

Bilans Funduszu

na dzień 31 grudnia 2000 roku (w tys PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

Załącznik nr 1

I. AKTYWA

1. LOKATY

	31-12-99	31-12-2000
Waluty	0,00	0,00
Papiery Wartościowe	8 357,27	20 610,80
Jednostki i tytuły uczestnictwa	0,00	0,00
Udziały w Sp. z o.o.	0,00	0,00
Wierzytelności	0,00	0,00
Papiery Wartościowe do otrzymania	0,00	0,00
Inne	0,00	0,00
LOKATY - razem	8 357,27	20 610,80

2. ŚRODKI PIENIĘŻNE

Rachunki bankowe	9,55	96,43
Lokaty krótkoterminowe	1 860,26	5 093,52
ŚRODKI PIENIĘŻNE - razem	1 869,81	5 189,95

3. NALEŻNOŚCI:

Z tytułu zbytych lokat	0,00	5 038,22
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	33,75
Dywidendy	0,00	0,00
Odsetki	197,94	976,90
Pozostałe, w tym:	81,91	37,73
Należności od Towarzystwa	81,91	37,73
NALEŻNOŚCI - razem	279,85	6 086,60

4. INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Inne rozliczenia międzyokresowe	26,00	28,50
AKTYWA OGÓŁEM	10 532,93	31 915,85

II. ZOBOWIĄZANIA

Z tytułu nabytych lokat	0,00	0,00
Z tytułu wystawionych opcji	0,00	0,00
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	29,50
Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku	0,00	0,00
Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty powyżej roku	0,00	0,00
Papiery wartościowe do dostarczenia	0,00	5 038,22
Rezerwa na wydatki	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	9,37	35,51
Pozostałe, w tym:	82,25	56,31
Zobowiązania wobec kontrahentów	82,25	56,31
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	26,00	28,50
ZOBOWIĄZANIA - razem	117,62	5 188,04

III. AKTYWA NETTO

	10 415,31	26 727,81
--	------------------	------------------

IV. KAPITAŁ

Wpłacony	14 855,34	33 826,10
Wypłacony	-5 116,69	-9 322,93
KAPITAŁ - razem	9 738,65	24 503,17

V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO

	753,53	2 082,61
--	--------	----------

VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)

	-38,28	-42,39
--	--------	--------

ZE ZBYCIA Z LOKAT

	-38,59	184,42
--	--------	--------

VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA

	10 415,31	26 727,81
--	------------------	------------------

VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI RAZEM

	96 014,470	213 107,557
Liczba jednostek uczestnictwa	83 924,927	196 893,771
Liczba jednostek uczestnictwa typu A	12 089,543	16 213,786
Liczba jednostek uczestnictwa typu B		
Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa	108,48	125,42



KAPITAŁ HANDLOWY

Rachunek wyniku z operacji

za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2000 roku (w tys PLN)

Załącznik nr 2

	1999-12-31	2000-12-31
I. PRZYCHODY Z LOKAT	977,63	1 608,73
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0,00	0,00
Odsetki	800,48	676,45
Odpis dyskonta	172,55	924,56
Dodatnie różnice kursowe	0,00	0,00
Pozostałe	4,60	7,72
II. KOSZTY OPERACYJNE	1 030,00	748,35
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	126,70	156,97
Wynagrodzenie dla Dystrybutorów	4,48	7,72
Oplaty dla Depozytariusza i inne związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	149,51	125,68
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym; <i>prowadzenie rejestru Uczestników</i>	238,66 166,57	215,82 121,50
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	296,30	91,02
Usługi prawne	0,96	0,66
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	2,56	4,78
Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,00	0,00
Amortyzacja premii	0,00	0,00
Ujemne różnice kursowe	0,00	0,00
Pozostałe, w tym: <i>dystrybucja materiałów informacyjnych</i> <i>reklama</i> <i>inne</i>	210,83 37,22 173,23 0,38	145,70 1,70 140,80 3,20
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	805,90	468,70
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO	224,10	279,65
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	753,53	1 329,08
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	-76,87	218,90
<i>w tym nielimitowany koszt prowizji maklerskich</i>	<i>33,32</i>	<i>4,67</i>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-38,28	-4,11
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-38,59	223,01
VII. WYNIK Z OPERACJI	676,66	1 547,98



KAPITAŁ HANDLOWY

Zestawienie lokat

wg stanu na dzień 31 grudnia 2000 r. (w tys PLN)

I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

Załącznik nr 3

1. OBLIGACJE (bez odsetek)

Seria/Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31-12-2000	Udział w Aktywach Ogółem
Obligacje o zerowym oprocentowaniu				
OK0802 / 21 sierpnia 2002	3 000,00	2 225,50	2 328,00	8,66%
Razem	3 000,00	2 225,50	2 328,00	8,66%
Obligacje o stałym oprocentowaniu				
OS0201 / 12 lutego 2001	40,00	40,73	39,64	0,15%
OS0601 / 12 czerwca 2001	40,00	40,93	38,80	0,14%
OS1001 / 12 października 2001	50,00	51,50	47,75	0,18%
OS0202 / 12 lutego 2002	3 445,00	3 215,73	3 272,75	12,18%
OS0203 / 12 lutego 2003	10,00	10,28	9,35	0,03%
OS1003 / 12 października 2003	60,00	62,64	55,68	0,21%
PS0205 / 12 lutego 2005	1 940,00	1 624,75	1 649,97	6,14%
Razem	5 585,00	5 046,56	5 113,94	19,03%
Obligacje o zmiennym oprocentowaniu				
TZ0201 / 06 lutego 2001	233,90	231,74	233,67	0,87%
TZ0501 / 06 maja 2001	405,70	401,79	404,93	1,51%
TZ0801 / 06 sierpnia 2001	123,00	121,58	122,88	0,46%
TZ1101 / 06 listopada 2001	29,20	28,52	29,14	0,11%
DZ0706 / 18 lipca 2006	10,00	9,98	9,95	0,04%
DZ0108 / 18 stycznia 2008	350,00	348,52	351,75	1,31%
DZ0708 / 18 lipca 2008	110,00	109,41	109,89	0,41%
DZ0109 / 18 stycznia 2009	410,00	408,41	410,20	1,53%
DZ0709 / 18 lipca 2009	200,00	197,87	199,96	0,74%
Razem	1 871,80	1 857,82	1 872,37	6,98%
RAZEM OBLIGACJE	10 456,80	9 129,88	9 314,31	34,67%

2. OBLIGACJE SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU

Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31-12-2000	Udział w Aktywach Ogółem
OS0604 / 12 czerwca 2004	5 000	4 749,06	4 761,52	17,72%
RAZEM BONY SKARBOWE	5 000	4 749,06	4 761,52	17,72%

2. BONY SKARBOWE

Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31-12-2000	Udział w Aktywach Ogółem
BS010103 / 03 stycznia 2001	3 000,00	2 991,55	2 995,77	11,15%
BS010110 / 10 stycznia 2001	300,00	281,96	298,59	1,11%
BS010131 / 31 stycznia 2001	350,00	343,50	344,68	1,28%
BS010808 / 08 sierpnia 2001	2 000,00	1 706,75	1 809,13	6,73%
RAZEM BONY SKARBOWE	5 650,00	5 323,76	5 448,17	20,27%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU (bez odsetek)	19 524,00	72,66%
--	------------------	---------------

Odsetki od obligacji	972,91	3,62%
----------------------	--------	-------

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU (z odsetkami)	20 496,91	76,28%
--	------------------	---------------

II. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

1. BONY HANDLOWE

Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31-12-2000	Udział w Aktywach Ogółem
BH EXBUDU / 10 stycznia 2001	600,00	586,27	596,81	2,22%
BH ELEKTRIMU / 07 lutego 2001	500,00	483,67	489,99	1,82%
RAZEM BONY HANDLOWE	1 100,00	1 069,94	1 086,80	4,04%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU	1 086,80	4,04%
---	-----------------	--------------

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (bez odsetek)	20 610,80	76,70%
--	------------------	---------------

**Zestawienie zmian w stanie lokat**

wg stanu na dzień 31 grudnia 1999 roku i 31 grudnia 2000 r. (w tys PLN)

I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

Załącznik nr 3

Lokaty	Wartość rynkowa na dzień 31-12-1999	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 31-12-2000	Udział w Aktywach Ogółem
OBLIGACJE SKARBOWE	3 035,98	28,83%	14 075,83	52,39%
BONY SKARBOWE	4 525,94	42,97%	5 448,17	20,27%

Odsetki od obligacji	197,38	1,87%	972,91	3,62%
----------------------	--------	-------	--------	-------

II. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

Lokaty	Wartość rynkowa na dzień 31-12-1999	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 31-12-2000	Udział w Aktywach Ogółem
BONY HANDLOWE	795,35	7,55%	1 086,80	4,04%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (bez odsetek)	8 357,27	79,35%	20 610,80	76,70%
--	-----------------	---------------	------------------	---------------



KAPITAŁ HANDLOWY

Zmiany w aktywach netto

na dzień 31 grudnia 2000 roku (w tys PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

Załącznik nr 4

I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO		31-12-99	31-12-2000
Wartość Aktywów Netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		0,00	10 415,31
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		676,66	1 547,98
przychody z lokat netto,		753,53	1 329,08
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,		-38,28	-4,11
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-38,59	223,01
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		676,66	1 547,98
Dystrybucja dochodów funduszu (razem)		0,00	0,00
z przychodów z lokat netto,		0,00	0,00
ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		0,00	0,00
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:		9 738,65	14 764,52
zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa		14 855,34	18 970,76
zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa		-5 116,69	-4 206,24
Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale		9 738,65	14 764,52
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		10 415,31	16 312,50
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		10 415,31	26 727,81
Srednia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		8 443,58	10 277,07
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA			
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	144 579,670		154 336,876
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	48 565,200		37 243,789
saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	96 014,470		117 093,087
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:			
liczby zbytych jednostek uczestnictwa	144 579,670		298 916,546
liczby odkupionych jednostek uczestnictwa	48 565,200		85 808,989
saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	96 014,470		213 107,557
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	100.00*		108,48
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	108,48		125,42
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	8,48%		15,62%
Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	99.96 13-01-99	108.59	03-01-00
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	108.40 29-12-99	125.34	29-12-00
	108.40 29-12-99	125.34	29-12-00
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W AKTYWACH I AKTYWACH NETTO			
Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach	9,78%		2,34%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach	2,13%		0,88%
Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach netto	9,89%		2,80%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach netto	2,15%		1,05%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach	1,20%		0,49%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach netto	1,22%		0,59%
Udział kosztów operacyjnych limitowanych w średnich aktywach netto, w tym:	2.5%**		2.5%**
wynagrodzenia Towarzystwa	1.5%**		1.5%**

* wartość początkowa jednostki uczestnictwa

** uśrednione w skali roku



Noty objaśniające

Załącznik nr 5

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 2000 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 2000 roku wynagrodzenie to wyniosło 156,97 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 2000 roku wyniosły 468,70 tys. PLN, w tym rozliczenia międzyokresowe kosztów wynoszą 28,50 tys. PLN.

Oplaty dla Depozytariusza	99,02 tys. PLN
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników funduszu	178,96 tys. PLN
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	75,60 tys. PLN
Reklama	113,64 tys. PLN
Pozostałe	1,48 tys. PLN

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

Zrealizowana strata - obligacje 4,11 tys. PLN

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

Niezrealizowany zysk z wyceny obligacji 184,42 tys. PLN

Informacja o podatkach i opłatach

Otwarty Fundusz Inwestycyjny Papierów Dłużnych KAPITAŁ HANDLOWY III 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 2,5% a przy odkupywaniu jednostek uczestnictwa typu B 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 7,72 tys. PLN.

Oplaty maklerskie

Z tytułu zawartych w 2000 roku transakcji giełdowych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, ze środków Funduszu została opłacona prowizja maklerska w wysokości 4,67 tys. PLN.

Informacje o dystrybucji dochodów Funduszu

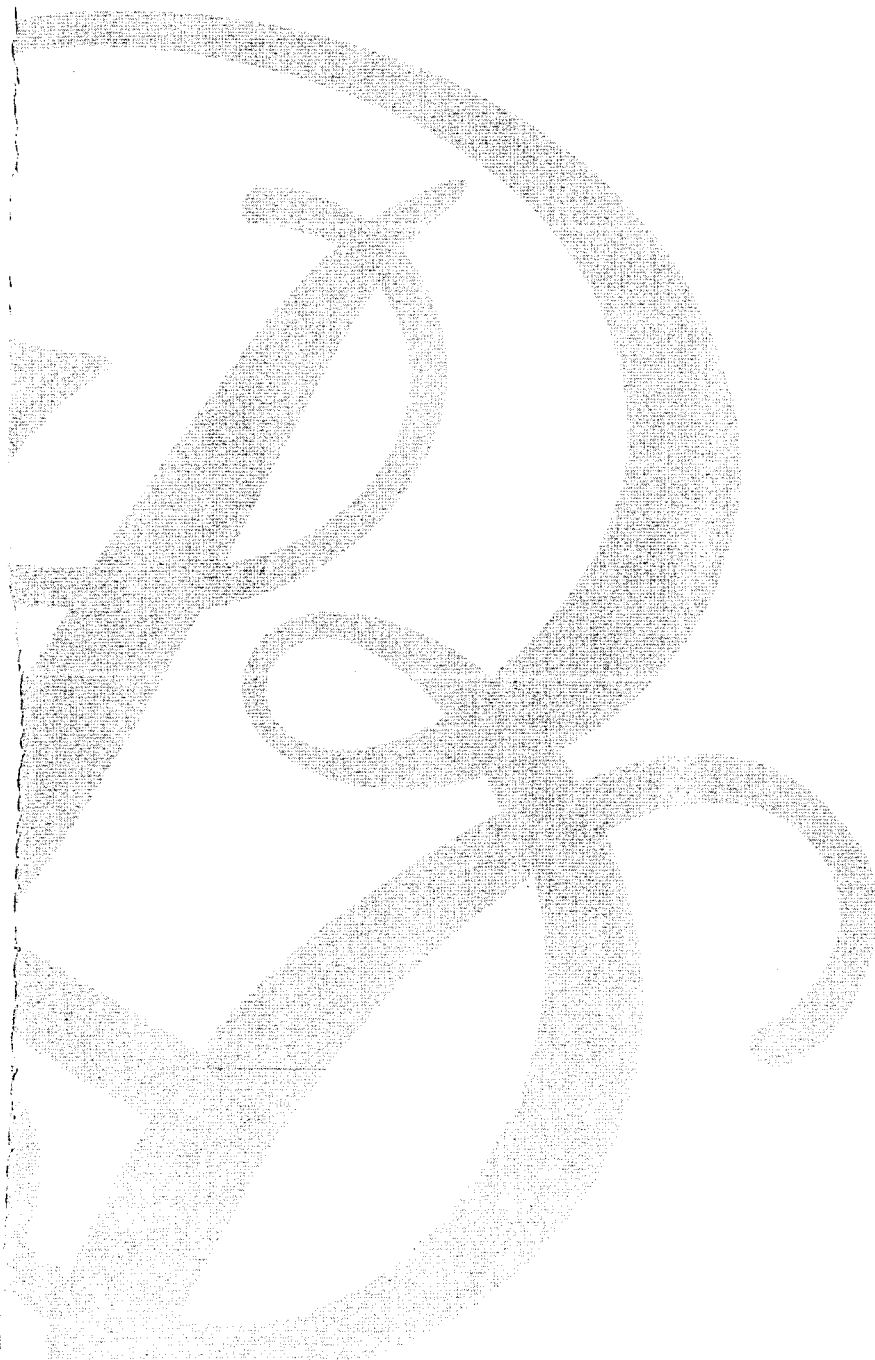
Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Funduszu Uczestnikom bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

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

W 2000 roku Fundusz nie dokonał żadnych transakcji na papierach wartościowych wymienionych w art. 3 ust. 3. Ustawy Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi.

Roczne sprawozdanie finansowe

**OTWARTY FUNDUSZ INWESTYCYJNY
RYNKU PIENIĘŻNEGO
KAPITAŁ HANDLOWY IV**





KAPITAŁ HANDLOWY

Opinia biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Rynku Pieniężnego KAPITAŁ HANDLOWY IV

Do Uczestników Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Rynku Pieniężnego Kapitał Handlowy IV oraz Akcjonariuszy Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Rynku Pieniężnego Kapitał Handlowy IV z siedzibą w Warszawie, przy ul. Wolskiej 167, na które składa się wstęp, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2000 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 55.533,65 tys. złotych oraz aktywa netto w wysokości 34.249,05 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 3.780,04 tys. złotych, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2000 r o wartości rynkowej 26.517,03 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. Wolskiej 167. 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 r. 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 wrywkową 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 zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i przedstawia w sposób rzetelny, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację finansową Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Rynku Pieniężnego Kapitał Handlowy IV na dzień 31 grudnia 2000 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi w Polsce, określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. 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), 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, 3 kwietnia 2001 roku



KAPITAŁ HANDLOWY

Warszawa, 29 marca 2001 roku

Wstęp

Otwarty Fundusz Inwestycyjny Rynku Pieniężnego KAPITAŁ HANDLOWY IV, zwany dalej Funduszem, jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego Spółka Akcyjna mające siedzibę w Warszawie, ul. Traugutta 7/9. Towarzystwo zostało w dniu 30 czerwca 1998 roku wpisane do rejestru handlowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy, XVI Wydział Gospodarczy Rejestrowy, pod numerem RHB 54056. 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 Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Rynku Pieniężnego KAPITAŁ HANDLOWY IV, który działa zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o Funduszach Inwestycyjnych. Powszechna sprzedaż jednostek uczestnictwa Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Rynku Pieniężnego KAPITAŁ HANDLOWY IV rozpoczęła się w dniu 5 stycznia 1999 roku.

Cel inwestycyjny Funduszu

Celem funduszu jest ochrona realnej wartości aktywów Funduszu.

Lokaty Funduszu

Zgodnie z § 8 Statutu środki Funduszu są lokowane w dłużne papiery wartościowe i prawa majątkowe z okresem do wykupu nie dłuższym niż 3 miesiące lub mające stałą stopę procentową o okresie nie dłuższym niż 3 miesiące. Fundusz może lokować aktywa wyłącznie w następujący sposób:

- 1) w dłużne 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 dłużne 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 dłużne 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 związane z dłużnymi papierami wartościowymi 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 lub rynku 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.
- 7) Fundusz nie może lokować swoich aktywów w obligacjach zamienialnych na akcje.

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.



KAPITAŁ HANDLOWY

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 2000 roku, dniem bilansowym jest 31 grudnia 2000 roku.

PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Uwagi ogólne

Sprawozdanie finansowe Funduszu na dzień 31 grudnia 2000 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 dotyczy.

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

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

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

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 naliczona 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,



KAPITAŁ HANDLOWY

- 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 których 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-409/5-96/00 z 18 lutego 2000 roku.

W wyniku zmienionych zasad wyceny lokat od 9 marca 2000 roku 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



KAPITAŁ HANDLOWY

wolumenu obrotu w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego w odniesieniu do danego papieru wartościowego i do systemu, na których dany papier jest notowany. Konieczność zmiany metod wyceny składników lokat w dniu 9 marca 2000 spowodowała wzrost wartości aktywów netto Funduszu o 1 792,40 PLN i wzrost wartości jednostki uczestnictwa o 0,02 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.

Poniżej przedstawiono tabelę, w której kolumna oznaczona jako „Jest” prezentuje wartość pozycji sprawozdania finansowego za okres kończący się 31 grudnia 1999 roku, kolumna „powinno być” natomiast prezentuje oszacowaną wartość pozycji sprawozdania finansowego sporządzonego za okres kończący się 31 grudnia 1999 roku według zasad prezentacji zastosowanych do sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2000 roku.

Bilans Funduszu:

Pozycja sprawozdania	Jest	Korekta	Powinno być
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	673,17	346,45	1019,62
Zakumulowany, nierozdysponowany z/s ze zbycia lokat	316,52	(346,45)	(29,93)

Rachunek Wyniku z operacji:

Pozycja sprawozdania	Jest	Korekta	Powinno być
Przychody z lokat - odpis dyskonta	331,45	346,45	677,90
Zakumulowany, nierozdysponowany z/s ze zbycia lokat	316,52	(346,45)	(29,93)

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) Dłużne papiery wartościowe, w tym:
 - Obligacje Skarbowe:
 - o stałym oprocentowaniu,
 - o zmiennym oprocentowaniu.
 - Bony Skarbowe, w tym bony z przyrzeczeniem odkupu.
 - Bony Handlowe.



KAPITAŁ HANDLOWY

Bilans Funduszu

na dzień 31 grudnia 2000 roku (w tys PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

I. AKTYWA

Załącznik nr 1

1. LOKATY

	31-12-99	31-12-2000
Waluty	0,00	0,00
Papiery Wartościowe	11 690,38	26 517,03
Jednostki i tytuły uczestnictwa	0,00	0,00
Udziały w Sp. z o.o.	0,00	0,00
Wierzytelności	0,00	0,00
Papiery Wartościowe do otrzymania	0,00	0,00
Inne	0,00	0,00
LOKATY - razem	11 690,38	26 517,03

2. ŚRODKI PIENIĘŻNE

Rachunki bankowe	9,72	1,70
Lokaty krótkoterminowe	1 792,00	5 132,47
ŚRODKI PIENIĘŻNE - razem	1 801,72	5 134,17

3. NALEŻNOŚCI:

Z tytułu zbytych lokat	0,00	21 101,27
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	1 120,54
Dywidendy	0,00	0,00
Odsetki	34,38	1 604,61
Pozostałe, w tym:	80,30	27,83
Należności od Towarzystwa	80,30	27,83
NALEŻNOŚCI - razem	114,68	23 854,25

4. INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Inne rozliczenia międzyokresowe	25,39	28,20
---------------------------------	-------	-------

AKTYWA OGÓŁEM	13 632,17	55 533,65
----------------------	------------------	------------------

II. ZOBOWIĄZANIA

Z tytułu nabytych lokat	0,00	0,00
Z tytułu wystawionych opcji	0,00	0,00
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	87,42
Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku	0,00	0,00
Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty powyżej roku	0,00	0,00
Papiery wartościowe do dostarczenia	0,00	21 101,27
Rezerwa na wydatki	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	32,27	10,14
Pozostałe, w tym:	81,11	57,57
Zobowiązania wobec kontrahentów	81,11	57,57
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	25,39	28,20
ZOBOWIĄZANIA - razem	138,77	21 284,60

III. AKTYWA NETTO	13 493,40	34 249,05
--------------------------	------------------	------------------

IV. KAPITAŁ

Wpłacony	19 775,95	92 562,39
Wyplacony	-7 271,16	-63 081,99
KAPITAŁ - razem	12 504,79	29 480,40

V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO

673,17 4 418,10

VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)

ZE ZBYCIA Z LOKAT

316,52 342,28

VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA

-1,08 8,27

VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI RAZEM	13 493,40	34 249,05
--	------------------	------------------

Liczba jednostek uczestnictwa	121 134,699	263 906,788
Liczba jednostek uczestnictwa typu A	117 783,885	259 460,431
Liczba jednostek uczestnictwa typu B	3 350,814	4 446,357
Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa	111,39	129,78



KAPITAŁ HANDLOWY

Rachunek wyniku z operacji

za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2000 roku (w tys PLN)

Załącznik nr 2

	31-12-99	31-12-2000
I. PRZYCHODY Z LOKAT	869,76	4 254,79
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0,00	0,00
Odsetki	537,07	707,43
Odpis dyskonta	331,45	3 543,13
Dodatnie różnice kursowe	0,00	0,00
Pozostałe	1,24	4,23
II. KOSZTY OPERACYJNE	998,91	992,71
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	93,53	247,01
Wynagrodzenie dla Dystrybutorów	1,13	4,23
Oplaty dla Depozytariusza i inne związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	149,25	126,67
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym :	238,66	215,82
<i>prowadzenie rejestru Uczestników</i>	166,57	121,50
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	297,50	94,88
Usługi prawne	0,96	0,66
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	2,56	4,78
Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,22	0,00
Amortyzacja premii	0,00	0,00
Ujemne różnice kursowe	0,00	0,00
Pozostałe, w tym:	215,10	298,66
<i>dystrybucja materiałów informacyjnych</i>	41,49	1,65
<i>reklama</i>	173,23	293,52
<i>inne</i>	0,38	3,49
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	802,32	482,86
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO	196,59	509,85
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	673,17	3 744,94
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	315,44	35,10
w tym nielimitowany koszt prowizji maklerskich	21,74	7,34
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	316,52	25,75
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-1,08	9,35
VII. WYNIK Z OPERACJI	988,61	3 780,04



KAPITAŁ HANDLOWY

Zestawienie lokat

wg stanu na dzień 31 grudnia 2000 r. (w tys PLN)

I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

1. OBLIGACJE (bez odsetek)

Załącznik nr 3

Seria/Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31-12-2000	Udział w Aktywach Ogółem
Obligacje o zmiennym oprocentowaniu				
TZ0201 / 06 lutego 2001	92,40	91,50	92,31	0,27%
TZ0501 / 06 maja 2001	253,80	251,45	253,32	0,74%
TZ0801 / 06 sierpnia 2001	325,60	322,31	325,27	0,94%
TZ1101 / 06 listopada 2001	91,10	88,52	90,92	0,26%
TZ0202 / 06 lutego 2002	20,30	20,08	20,32	0,06%
RAZEM OBLIGACJE	783,20	773,86	782,14	2,27%

2. OBLIGACJE SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU

Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31-12-2000	Udział w Aktywach Ogółem
OS0204 / 12 lutego 2004	5 000,00	4 548,49	4 569,68	13,27%
OS0604 / 12 czerwca 2004	7 000,00	6 548,18	6 575,91	19,10%
PS0205 / 12 lutego 2005	10 000,00	8 350,00	8 376,95	24,33%
RAZEM BONY SKARBOWE	22 000,00	19 446,67	19 522,54	56,70%

3. BONY SKARBOWE

Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31-12-2000	Udział w Aktywach Ogółem
BS010103 / 03 stycznia 2001	3 000,00	2 991,55	2 995,77	8,70%
BS010110 / 10 stycznia 2001	100,00	97,83	99,50	0,29%
BS010131 / 31 stycznia 2001	150,00	146,34	147,73	0,43%
RAZEM BONY SKARBOWE	3 250,00	3 235,72	3 243,00	9,42%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU (bez odsetek)	23 547,68	68,39%
--	------------------	---------------

Odsetki od obligacji	1 600,58	4,65%
-----------------------------	-----------------	--------------

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU (z odsetkami)	25 148,26	73,04%
--	------------------	---------------

II. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

1. BONY HANDLOWE

Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31-12-2000	Udział w Aktywach Ogółem
BH EXBUD / 10 stycznia 2001	2 000,00	1 954,25	1 989,36	5,78%
BH ELEKTRIM / 07 lutego 2001	1 000,00	967,35	979,99	2,85%
RAZEM BONY HANDLOWE	3 000,00	2 921,60	2 969,35	8,63%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU	2 969,35	8,63%
---	-----------------	--------------

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (bez odsetek)	26 517,03	77,02%
--	------------------	---------------



KAPITAŁ HANDLOWY

Zestawienie zmian w stanie lokat

wg stanu na dzień 31 grudnia 1999 roku i 31 grudnia 2000 r. (w tys PLN)

I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

Załącznik nr 3

Lokaty	Wartość rynkowa na dzień 31-12-1999	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 31-12-2000	Udział w Aktywach Ogółem
OBLIGACJE SKARBOWE	959,83	7,05%	20 304,68	58,97%
BONY SKARBOWE	9 192,04	67,43%	3 243,00	9,42%

Odsetki od obligacji	33,84	0,25%	1 600,58	4,65%
----------------------	-------	-------	----------	-------

II. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

Lokaty	Wartość rynkowa na dzień 31-12-1999	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 31-12-2000	Udział w Aktywach Ogółem
BONY HANDLOWE	1 538,51	11,28%	2 969,35	8,63%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (bez odsetek)	11 690,38	85,76%	26 517,03	77,02%
--	------------------	---------------	------------------	---------------



KAPITAŁ HANDLOWY

Zmiany w aktywach netto

na dzień 31 grudnia 2000 roku (w tys PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

Załącznik nr 4

I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO	31-12-99	31-12-2000
Wartość Aktywów Netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0,00	13 493,40
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	988,61	3 780,04
przychody z lokat netto,	673,17	3 744,94
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	316,52	25,75
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-1,08	9,35
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	988,61	3 780,04
Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0,00	0,00
z przychodów z lokat netto,	0,00	0,00
ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,00	0,00
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	12 504,79	16 975,62
zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	19 775,95	72 786,45
zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	-7 271,16	-55 810,83
Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	12 504,79	16 975,62
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	13 493,40	20 755,66
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	13 493,40	34 249,05
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	9 356,55	24 546,55

II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA		
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	187 987,357	596 987,474
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	66 852,658	454 215,385
saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	121 134,699	142 772,089
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
liczby zbytych jednostek uczestnictwa	187 987,357	784 974,831
liczby odkupionych jednostek uczestnictwa	66 852,658	521 068,043
saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	121 134,699	263 906,788

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA		
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	100.00*	111,39
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	111,39	129,78
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	11,39%	16,50%
Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	100.00 04-01-99	111.51 03-01-00
w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	111.31 29-12-99	129.66 29-12-00
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny		
w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	111.31 29-12-99	129.66 29-12-00

IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W AKTYWACH I AKTYWACH NETTO		
Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach	7,33%	1,79%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach	1,44%	0,92%
Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach netto	7,40%	2,90%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach netto	1,46%	1,49%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach	0,69%	0,44%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach netto	0,69%	0,72%
Udział kosztów operacyjnych limitowanych w średnich aktywach netto, w tym:	2%**	2%**
wynagrodzenia Towarzystwa	1%**	1%**

* wartość początkowa jednostki uczestnictwa

** uśrednione w skali roku