




KAPITAŁ HANDLOWY

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



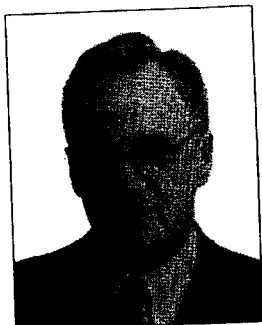
**Półroczne
sprawozdania
finansowe
funduszy
zarządzanych
przez TFI BH S.A.
za okres od 1 stycznia
do 30 czerwca 2000 r.**

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 30 czerwca 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 30 czerwca 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 30 czerwca 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 30 czerwca 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 30 czerwca 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, 3 sierpień 2000

Szanowni Państwo!

Przedstawiamy Państwu kolejne sprawozdania finansowe Funduszy Kapital Handlowy za pierwsze półrocze 2000 roku. Rodzina Funduszy Kapital Handlowy obejmuje 4 otwarte fundusze inwestycyjne, które swoją strategią inwestycyjną obejmują wszystkie segmenty polskiego rynku finansowego oraz specjalistyczny otwarty fundusz inwestycyjny Kapital Handlowy Senior, który został utworzony dla potrzeb III filara reformy emerytalnej.

Misją Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. jest oferowanie kompleksowych usług finansowych w zakresie oszczędzania i zarządzania finansami osobistymi oraz korporacyjnymi. Rosnącym zainteresowaniem cieszy się nasza oferta celowych planów oszczędnościowych dla klientów indywidualnych obejmująca plany: Skarbonka, Dziecko, Pewne Jutro, Twój Plan i Dobra Lokata. W coraz większym stopniu ofertą Towarzystwa interesują się inwestorzy instytucjonalni, dla których Fundusze Kapital Handlowy są wygodną alternatywą dla bezpośredniego inwestowania na rynkach finansowych. Po kwietniowej nowelizacji ustawy o pracowniczych programach emerytalnych obserwujemy wzrost zainteresowania ze strony pracodawców grupowymi formami oszczędzania na potrzeby zabezpieczenia emerytalnego. W okresie pierwszego półrocza aktywa Funduszy Kapital Handlowy wzrosły o około 50%, do 62 990 tys. PLN.

Pierwsze półrocze tego roku było trudnym okresem z punktu widzenia zarządzania aktywami funduszy. Na rynku instrumentów dłużnych odnotowaliśmy na początku roku wzrost stóp procentowych, co niekorzystnie wpłynęło na ceny papierów dłużnych ze stałymi stopami procentowymi. Niepokój budzi wysoki poziom inflacji. Rada Polityki Pieniężnej w dalszym ciągu ostrzega przed możliwością wzrostu stóp procentowych.

W tej sytuacji z satysfakcją należy odnotować wyniki osiągnięte przez Fundusz Kapital Handlowy Rynku Pieniężnego, który w pierwszy półrocze 2000 roku osiągnął drugą pozycję w klasie funduszy bezpiecznych ze stopą zwrotu w tym okresie w wysokości 15,7 % w skali roku. Również jako dobre można uznać wyniki funduszu papierów dłużnych (KH III), który w większym stopniu jest wrażliwy na wzrosty stóp procentowych.

Przedmiotem naszej troski są wyniki funduszy lokujących aktywa na rynku akcji. Znalazło to wyraz w dokonanej w końcu lipca zmianie osób zarządzających tymi funduszami. Rynek akcji w pierwszym półroczu był jednak bardzo trudny poprzez dużą niestabilność. W pierwszym kwartale indeks WIG wzrósł o około 20%, po czym w ciągu połowy kwietnia spadł o prawie 14%. Następnie do końca czerwca średnia wartość WIG pozostawała bez zmian przy dużych wahaniami rzędu +/- 5%. Niestabilność na rynku akcji w dużym stopniu związana jest z brakiem umiejętności wyceny przez inwestorów akcji spółek internetowych nie tylko w Polsce ale i na wszystkich rynkach światowych. Sytuacja na polskim rynku akcji w większym stopniu podlegała fluktuacjom przenoszonym się z rynków światowych aniżeli w związku z sytuacją makroekonomiczną naszej gospodarki, która w wielu obszarach uzasadniałaby większy optymizm inwestorów.

Chciałbym Państwa zapewnić, że będziemy kładli szczególny nacisk na uzyskanie dobrych wyników inwestycyjnych oraz dostosowywanie naszej oferty do Państwa oczekiwań.

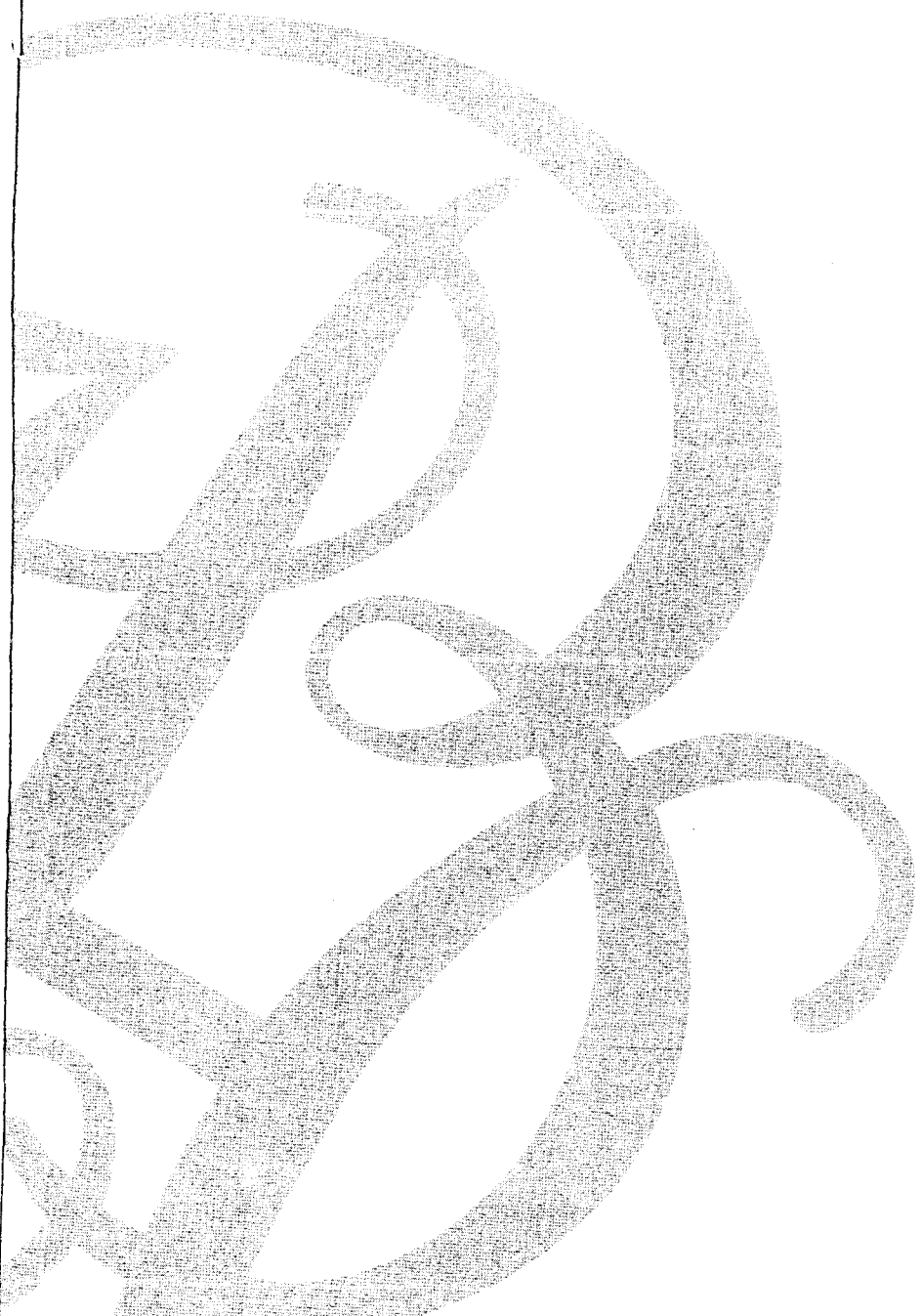
Z poważaniem,

Andrzej Kołatkowski

Prezes Zarządu

Półroczne sprawozdanie finansowe

**OTWARTY FUNDUSZ INWESTYCYJNY
ZRÓWNOWAŻONY
KAPITAŁ HANDLOWY I**





Opinia biegłego rewidenta o sprawozdaniu finansowym Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Zrównoważonego KAPITAŁ HANDLOWY I sporządzonym na dzień 30 czerwca 2000 roku

Do Akcjonariuszy Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A.

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Zrównoważonego Kapitał Handlowy I, na które składa się wstęp, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2000 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 9 248,82 tys. PLN oraz aktywa netto w wysokości 8 938,39 tys. PLN, rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2000 roku do 30 czerwca 2000 roku, który wykazuje dodatni wynik z operacji w kwocie 217,43 tys. PLN, zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2000 roku o wartości rynkowej 8 929,67 tys. PLN, zestawienie zmian w aktywach netto, oraz noty objaśniające.

Za sporządzenie wymienionego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie, przy ul. Wolskiej nr 167. Naszym zadaniem było zbadanie sprawozdania finansowego i wydanie na jego temat opinii.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do Międzynarodowych Standardów Badania Sprawozdań Finansowych, postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 121, poz. 591 wraz z późniejszymi zmianami) oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Przepisy te wymagają, aby badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone w sposób dający wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów. Badanie obejmuje sprawdzenie w oparciu o metodę 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 Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Wyrażamy przekonanie, że przeprowadzone przez nas badanie stanowi dostateczną 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 30 czerwca 2000 roku oraz wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2000 roku do 30 czerwca 2000 roku, zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi w Polsce, określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 9 września 1999 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 77, poz. 868), stosowanymi w sposób ciągły.

Biegły rewident Nr 3683/5018
Janina Skwarka

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

Warszawa, 14 sierpnia 2000 roku



KAPITAŁ HANDLOWY

Warszawa, 11 sierpnia 2000 roku

Wstęp

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. Wolska 167. 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 osiąganie 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 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 przewyższyć 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 przewyższyć 35% wartości aktywów Funduszu.
7. Łączna wartość lokat, o których mowa w pkt. 6 *Lokat Funduszu* nie może przewyższyć 5% wartości aktywów Funduszu.

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



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 30 czerwca 2000 roku a dniem bilansowym jest 30 czerwca 2000 roku.

PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Uwagi ogólne

Sprawozdanie finansowe Funduszu na dzień 30 czerwca 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 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.



KAPITAŁ HANDLOWY

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

- 1) papiery wartościowe notowane na rynku regulowanym, z zastrzeżeniem pkt. 7 i 8 - w oparciu o ogłaszany dla papierów wartościowych:
 - a) ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych lub
 - b) ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,
 - 2) prawa majątkowe nie będące papierami wartościowymi notowane na rynku regulowanym - według zasad określonych w pkt. 1,
 - 3) papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, dla których nie jest możliwe zastosowanie metod wyceny, o których mowa w pkt. 1, lecz które są przedmiotem wtórnego obrotu na zasadach określonych w art. 92 ustawy - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi - odpowiednio według zasad określonych w pkt. 1,
 - 4) papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, dla których nie jest możliwe zastosowanie metod wyceny, o których mowa w pkt. 1 i 3 - według ostatniej, najniższej odpowiednio ceny lub wartości:
 - a) zaproponowanej w wyniku ogłoszenia wezwania,
 - b) po jakiej zawarto pakietową transakcję przedsesyjną,
 - c) aktywów netto na certyfikat inwestycyjny ogłoszonej przez fundusz - z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową,
 - 5) papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, dla których nie jest możliwe zastosowanie metod wyceny, o których mowa w pkt. 1, 3 i 4 - w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców - w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową,
 - 6) jednostki uczestnictwa - według ostatniej ogłoszonej przez fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa,
 - 7) w przypadku papierów wartościowych notowanych na jednym lub kilku rynkach, w jednym lub w kilku systemach notowań, za kryterium wyboru systemu notowań i rynku przyjmuje się przeciętny dzienny wolumen obrotu w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego w odniesieniu do danego papieru wartościowego i do rynku regulowanego lub systemu, na 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.
- Bony skarbowe Fundusz wycenia w oparciu o rynkową metodę na podstawie średniej ceny liczonej z pierwszych trzech aktualnych na dany dzień cen kupna, podawanych przez uczestników rynku zaangażowanych w obrót tymi papierami. W sprawozdaniu finansowym wartość rynkową bonów skarbowych wykazano ujmując przychody z tytułu amortyzacji dyskonta bonów w pozycji Przychody z lokat - odpis dyskonta a różnicę w wartości rynkowej bonów i wartości bonów z naliczonym dyskontem w pozycji Niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat.



Gdyby bony skarbowe były wyceniane metodą liniowej amortyzacji dyskonta to wartość aktywów netto Funduszu na dzień 30 czerwca 2000 roku byłaby wyższa o 2 334,64 PLN natomiast wartość jednostki uczestnictwa wynosiłaby 126,22 PLN.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

Zmiany wprowadzone w 1999 roku:

W związku z wejściem w życie w dniu 9 października 1999 roku, Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 9 września 1999 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, Fundusz zmienił zasadę ujmowania w księgach rachunkowych prawa do dywidendy i prawa poboru. Do tego czasu Fundusz stosował metodę wynikającą z Zarządzenia Przewodniczącego Komisji Papierów Wartościowych z dnia 21 grudnia 1995 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości, w tym również określenia wzorów sprawozdań finansowych funduszy powierniczych, które to zarządzenie nakazywało ujmować prawo poboru akcji oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji w dniu następnym, po dniu ustalenia tych praw.

Zgodnie z § 17 ust. 1-3 Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, Fundusz wprowadził księgowanie operacji kupna/sprzedży papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu, których rozliczenie nie jest objęte systemem gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań (KDPW) poprzez konta papiery wartościowe do otrzymania oraz papiery wartościowe do dostarczenia.

Mając na uwadze najlepszy interes Uczestników Funduszu oraz zapisy § 35 ust.10 Statutu Funduszu, z dniem 22 grudnia 1999 roku zmieniono zasadę wyceny bonów skarbowych o terminie wykupu do trzech miesięcy. Stosowaną dotychczas zgodnie ze statutem rynkową metodę wyceny, w oparciu o średnią cenę liczoną z pierwszych trzech aktualnych na dany dzień cen kupna, podawanych przez uczestników rynku zaangażowanych w obrót tymi papierami, zastąpiono metodą liniowej amortyzacji dyskonta. Zmiana metody wyceny nie miała wpływu na wartość jednostki uczestnictwa w dniu 31 grudnia 1999 roku natomiast spowodowała obniżenie wartości niezrealizowanego zysku (straty) lokat ponad cenę nabycia o 323,82 PLN.

Zmiany wprowadzone w 2000 roku:

Do 9 marca 2000 roku składniki lokat Funduszu wyceniane były zgodnie z zasadami wyceny opisanymi w Statucie Funduszu i zatwierdzonymi przez KPWiG z chwilą wydania zgody Towarzystwu na utworzenie Funduszu. W związku z wejściem w życie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 9 września 1999 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, Fundusz dokonał zmiany zasad wyceny składników lokat dostosowując je do Rozporządzenia i wprowadził w życie w dniu opublikowania w prasie zmian statutu Funduszu, zatwierdzonych przez KPWiG decyzją nr DFN-409/5-93/00 z 18 lutego 2000 roku.

W wyniku zmienionych zasad wyceny lokat od 9 marca 2000 roku akcje oraz obligacje notowane na WGPW, które do tego czasu wyceniane

były wg ostatniego kursu ustalonego w systemie notowań jednolitych a w przypadku obligacji notowanych tylko w systemie notowań ciągłych metodą liniowej amortyzacji dyskonta, wyceniane są 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. Bony skarbowe bez względu na termin wykupu wyceniane są 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. 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.

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 30 czerwca 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

	30-06-99	31-12-99	30-06-00
Waluty	0,00	0,00	0,00
Papiery Wartościowe	5 159,71	7 120,16	8 929,67
Jednostki i tytuły uczestnictwa	0,00	0,00	0,00
Udziały w Sp. z o.o.	0,00	0,00	0,00
Wierzytelności	0,00	0,00	0,00
Papiery Wartościowe do otrzymania	0,00	0,00	0,00
Inne	0,00	0,00	0,00
LOKATY - razem	5 159,71	7 120,16	8 929,67

2. ŚRODKI PIENIĘŻNE

Rachunki bankowe	4,56	9,04	11,03
Lokaty krótkoterminowe	736,47	221,43	0,00
ŚRODKI PIENIĘŻNE - razem	741,03	230,47	11,03

3. NALEŻNOŚCI:

Z tytułu zbytych lokat	0,00	0,00	210,17
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00	0,00
Dywidendy	11,59	0,00	20,42
Odsetki	35,39	20,48	26,23
Pozostałe, w tym:	66,35	24,02	21,80
<i>Należności od Towarzystwa</i>	66,35	24,02	21,77
NALEŻNOŚCI - razem	113,33	44,50	278,62

4. INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Inne rozliczenia międzyokresowe	10,72	26,61	29,50
AKTYWA OGÓLEM	6 024,79	7 421,74	9 248,82

II. ZOBOWIĄZANIA

Z tytułu nabytych lokat	165,80	0,00	38,83
Z tytułu wystawionych opcji	0,00	0,00	0,00
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00	5,46
Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku	0,00	0,00	0,19
Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty powyżej roku	0,00	0,00	0,00
Papiery wartościowe do dostarczenia	0,00	0,00	210,17
Rezerwa na wydatki	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	9,25	8,87	4,43
Pozostałe, w tym:	67,56	32,02	21,85
<i>Zobowiązania wobec kontrahentów</i>	67,56	32,02	21,85
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	10,72	26,61	29,50
ZOBOWIĄZANIA - razem	253,33	67,50	310,43

III. AKTYWA NETTO

	5 771,46	7 354,24	8 938,39
--	----------	----------	----------

IV. KAPITAŁ

Wpłacony	5 629,89	7 125,91	10 167,60
Wypłacony	-506,02	-814,87	-2 489,82
KAPITAŁ - razem	5 123,87	6 311,04	7 677,78

V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO

VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)

ZE ZBYCIA Z LOKAT

VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA

	40,66	85,14	218,87
	185,17	86,96	349,50
	421,76	871,10	692,24
VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI RAZEM	5 771,46	7 354,24	8 938,39

Liczba jednostek uczestnictwa	50 601,032	61 073,312	70 834,890
Liczba jednostek uczestnictwa typu A	47 499,659	55 909,672	64 745,593
Liczba jednostek uczestnictwa typu B	3 101,373	5 163,640	6 089,297
Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa	114,06	120,42	126,19



KAPITAŁ HANDLOWY

Rachunek wyniku z operacji

za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2000 roku (w tys PLN)

Załącznik nr 2

	30-06-99	31-12-99	30-06-00
I. PRZYCHODY Z LOKAT	143,49	328,12	328,09
Dywidendy i inne udziały w zyskach	17,85	32,96	26,22
Odsetki	121,96	211,08	23,74
Odpis dyskonta	0,00	76,58	275,73
Dodatnie różnice kursowe	0,00	0,00	0,00
Pozostale	3,68	7,50	2,40
II. KOSZTY OPERACYJNE	294,17	669,89	356,19
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	48,67	113,16	88,51
Wynagrodzenie dla Dystrybutorów	3,68	7,47	2,40
Oplaty dla Depozytariusza i inne związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	72,70	150,25	73,66
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym:	120,52	238,66	91,88
<i>prowadzenie rejestru Uczestników</i>	<i>79,91</i>	<i>166,57</i>	<i>63,05</i>
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	42,96	111,89	61,72
Usługi prawne	0,96	0,96	0,47
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00	2,56	3,01
Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,00	0,08	0,27
Amortyzacja premii	0,00	0,00	0,00
Ujemne różnice kursowe	0,00	0,00	0,00
Pozostale, w tym:	4,68	44,86	34,27
<i>dystrybucja materiałów informacyjnych</i>	<i>1,52</i>	<i>24,43</i>	<i>8,55</i>
<i>reklama</i>	<i>0,00</i>	<i>20,13</i>	<i>24,18</i>
<i>inne</i>	<i>3,16</i>	<i>0,30</i>	<i>1,53</i>
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	191,35	426,91	161,83
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO	102,82	242,98	194,36
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	40,67	85,14	133,73
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	606,91	958,06	83,70
<i>w tym nielimitowany koszt prowizji maklerskich</i>	<i>47,97</i>	<i>68,19</i>	<i>40,54</i>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	185,17	86,96	262,55
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	421,74	871,10	-178,85
VII. WYNIK Z OPERACJI	647,58	1 043,20	217,43



KAPITAŁ HANDLOWY

Zestawienie lokat

wg stanu na dzień 30 czerwca 2000 roku (w tys PLN)

I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

Załącznik nr 3

1. AKCJE

Nazwa spółki	Liczba akcji	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30-06-2000	Udział w Aktywach Ogółem
Rynek Podstawowy				
AGORA	656	83,95	73,80	0,82%
BRE	1 441	169,30	194,53	2,15%
BSK	380	94,62	89,11	0,99%
BUDIMEX	3 000	72,06	84,30	0,93%
COMARCH	925	221,85	194,25	2,15%
COMPLAND	401	22,29	47,32	0,52%
DĘBICA	2 125	99,06	77,14	0,85%
ELEKTRIM	6 900	275,74	331,20	3,66%
JELFA	500	20,97	18,75	0,21%
KABLEHOLD	21 750	149,23	156,60	1,73%
KĘTY	2 043	88,35	128,09	1,42%
KGHM	20 279	488,34	661,09	7,31%
MOSTALZAB	5 000	73,99	67,50	0,75%
OPTIMUS	974	188,63	185,06	2,05%
ORBIS	6 004	197,47	204,14	2,26%
PBK	1 983	178,48	195,52	2,16%
PEKAO	4 536	191,81	237,69	2,63%
PKN	26 980	549,90	566,58	6,27%
POLFKUTNO	1 000	82,37	69,00	0,76%
PROKOM	1 216	198,73	271,17	3,00%
SOFTBANK	810	130,55	179,42	1,98%
STOMIL	3 709	76,08	105,34	1,17%
ŚWIECIE	4 502	57,93	103,55	1,15%
TPSA	17 621	396,47	540,96	5,99%
WARTA	414	43,24	60,44	0,67%
WBK	2 900	70,46	73,66	0,81%
RAZEM AKCJE	138 049	4 221,85	4 916,21	54,39%

2. PRAWA DO AKCJI

Nazwa praw	Liczba praw	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30-06-2000	Udział w Aktywach Ogółem
PDA - NETIA	150	17,76	17,85	0,20%
RAZEM PRAWA DO AKCJI	150	17,76	17,85	0,20%

3. BONY SKARBOWE

Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30-06-2000	Udział w Aktywach Ogółem
BS 000705 / 05 lipca 2000	300	288,14	299,73	3,32%
BS 000712 / 12 lipca 2000	450	406,13	448,34	4,96%
BS 000726 / 26 lipca 2000	350	336,00	346,43	3,83%
BS 001004 / 04 października 2000	300	276,24	287,52	3,18%
BS 010103 / 03 stycznia 2001	200	172,05	183,84	2,03%
BS 010307 / 07 marca 2001	400	338,55	356,12	3,94%
RAZEM BONY SKARBOWE	2 000	1 817,11	1 921,98	21,26%

4. BONY SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU

Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30-06-2000	Udział w Aktywach Ogółem
BS 010418 / 18 kwietnia 2001	240	210,17	210,17	2,33%
RAZEM BONY SKARBOWE	240	210,17	210,17	2,33%

5. OBLIGACJE (bez odsetek)

Seria/Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30-06-2000	Udział w Aktywach Ogółem
Obligacje o zmiennym oprocentowaniu				
TZ0800 / 06 sierpnia 2000	47,50	47,17	47,45	0,52%
TZ1100 / 06 listopada 2000	136,70	135,97	136,15	1,51%
TZ0201 / 06 lutego 2001	179,80	178,89	178,72	1,98%
TZ0501 / 06 maja 2001	123,70	122,98	122,71	1,36%
TZ0502 / 06 maja 2002	35,00	34,73	34,79	0,38%
TZ0801 / 06 sierpnia 2001	115,60	114,75	114,79	1,27%
TZ1101 / 06 listopada 2001	207,80	206,38	206,35	2,28%
TZ0202 / 06 lutego 2002	136,20	135,34	135,38	1,50%
RAZEM OBLIGACJE	982,30	976,21	976,34	10,80%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU (bez odsetek)			8 042,55	88,98%
Odsetki od obligacji			26,23	0,29%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU (z odsetkami)			8 068,78	89,27%

II. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

1. BONY HANDLOWE

Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30-06-2000	Udział w Aktywach Ogółem
BH EXBUDU / 21 lipca 2000	300	294,17	296,86	3,28%
BH EXBUDU / 02 sierpnia 2000	600	590,26	590,26	6,53%
RAZEM BONY HANDLOWE	900	884,43	887,12	9,81%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU			887,12	9,81%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (bez odsetek)			8 929,67	98,79%

**Zestawienie zmian w stanie lokat**

wg stanu na dzień 31 grudnia 1999 roku i 30 czerwca 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 30-06-2000	Udział w Aktywach Ogółem
AKCJE	4 753,49	64,05%	4 916,21	54,39%
PRAWA DO AKCJI	0,00	0,00%	17,85	0,20%
BONY SKARBOWE	1 097,44	14,79%	1 921,98	21,26%
BONY SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU	0,00	0,00%	210,17	2,33%
OBLIGACJE SKARBOWE	970,97	13,07%	976,34	10,80%

Odsetki od obligacji	20,42	0,28%	26,23	0,29%
----------------------	-------	-------	-------	-------

II. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

Lokaty	Wartość rynkowa na dzień 31-12-1999	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 30-06-2000	Udział w Aktywach Ogółem
BONY HANDLOWE	298,26	4,02%	887,12	9,81%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (bez odsetek)	7 120,16	95,93%	8 929,67	98,79%
--	-----------------	---------------	-----------------	---------------



KAPITAŁ HANDLOWY

Zmiany w aktywach netto

na dzień 30 czerwca 2000 roku (w tys PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO	Załącznik nr 4		
	30-06-99	31-12-99	30-06-00
Wartość Aktywów Netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0,00	0,00	0,00
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	647,59	1 043,20	217,43
przychody z lokat netto,	40,66	85,14	133,73
zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat,	185,17	86,96	262,55
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	421,76	871,10	-178,85
	647,59	1 043,20	217,43
Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0,00	0,00	0,00
z przychodów z lokat netto,	0,00	0,00	0,00
ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,00	0,00	0,00
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	5 123,87	6 311,04	1 366,73
zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	5 629,89	7 125,91	3 041,68
zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	-506,02	-814,87	-1 674,95
Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	5 123,87	6 311,04	1 366,73
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	5 771,46	7 354,24	1 584,16
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	5 771,46	7 354,24	8 938,39
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	4 967,86	5 654,41	8 737,45
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA			
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	55 089,804	68 377,310	22 997,311
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 488,772	7 303,998	13 235,733
saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	50 601,032	61 073,312	9 761,578
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:			
liczby zbytych jednostek uczestnictwa	55 089,804	68 377,310	91 374,621
liczby odkupionych jednostek uczestnictwa	4 488,772	7 303,998	20 539,731
saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	50 601,032	61 073,312	70 834,890
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	100,00*	100,00*	120,42
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	114,06	120,42	126,19
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	28,35%	20,42%	9,64%
Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	96.34 15-01-99 115.18 22-06-99	96.34 15-01-99 121.71 27-12-99	119.44 05-01-00 140.49 28-03-00
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	114.06 30-06-99	120.41 12-29-99	126.19 30-06-00
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W AKTYWACH I AKTYWACH NETTO			
Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach	4,88%	9,03%	7,74%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach	3,44%	3,27%	4,23%
Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach netto	10,28%	9,11%	8,01%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach netto	3,59%	3,30%	4,37%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach	1,63%	1,52%	1,92%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach netto	1,70%	1,54%	1,99%
Udział kosztów operacyjnych limitowanych w średnich aktywach netto, w tym:	4%**	4%**	4%**
wynagrodzenia Towarzystwa	2%**	2%**	2%**

* wartość początkowa jednostki uczestnictwa

** uśrednione w skali roku



Noty objaśniające

Dane o walutowej strukturze aktywów i pasywów Funduszu

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

Informacje o zaciągniętych przez Fundusz kredytach i pożyczkach

Na dzień 30 czerwca 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 pierwszej połowie 2000 roku wynagrodzenie to wyniosło 88,51 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 pierwszej połowie 2000 roku wyniosły 161,83 tys. PLN, w tym rozliczenia międzyokresowe kosztów wynoszą 29,50 tys. PLN.

Oplaty dla Depozytariusza	35,15 tys. PLN
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników funduszu	63,01 tys. PLN
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	39,74 tys. PLN
Pozostałe	23,93 tys. PLN

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

Zrealizowany zysk - akcje	235,83 tys. PLN
Zrealizowany zysk - bony	0,40 tys. PLN
Zrealizowany zysk - obligacje	0,30 tys. PLN
Zrealizowany zysk - kontrakty term.	26,03 tys. PLN

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

Niezrealizowany zysk z wyceny akcji	694,45 tys. PLN
Niezrealizowany zysk z wyceny obligacji	0,13 tys. PLN
Niezrealizowana strata z wyceny bonów	2,33 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 2,40 tys. PLN.

Oplaty maklerskie

Z tytułu zawartych w pierwszej połowie 2000 roku transakcji giełdowych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, ze środków Funduszu została opłacona prowizja maklerska w wysokości 40,54 tys. PLN.

Informacje o dystrybucji dochodów Funduszu

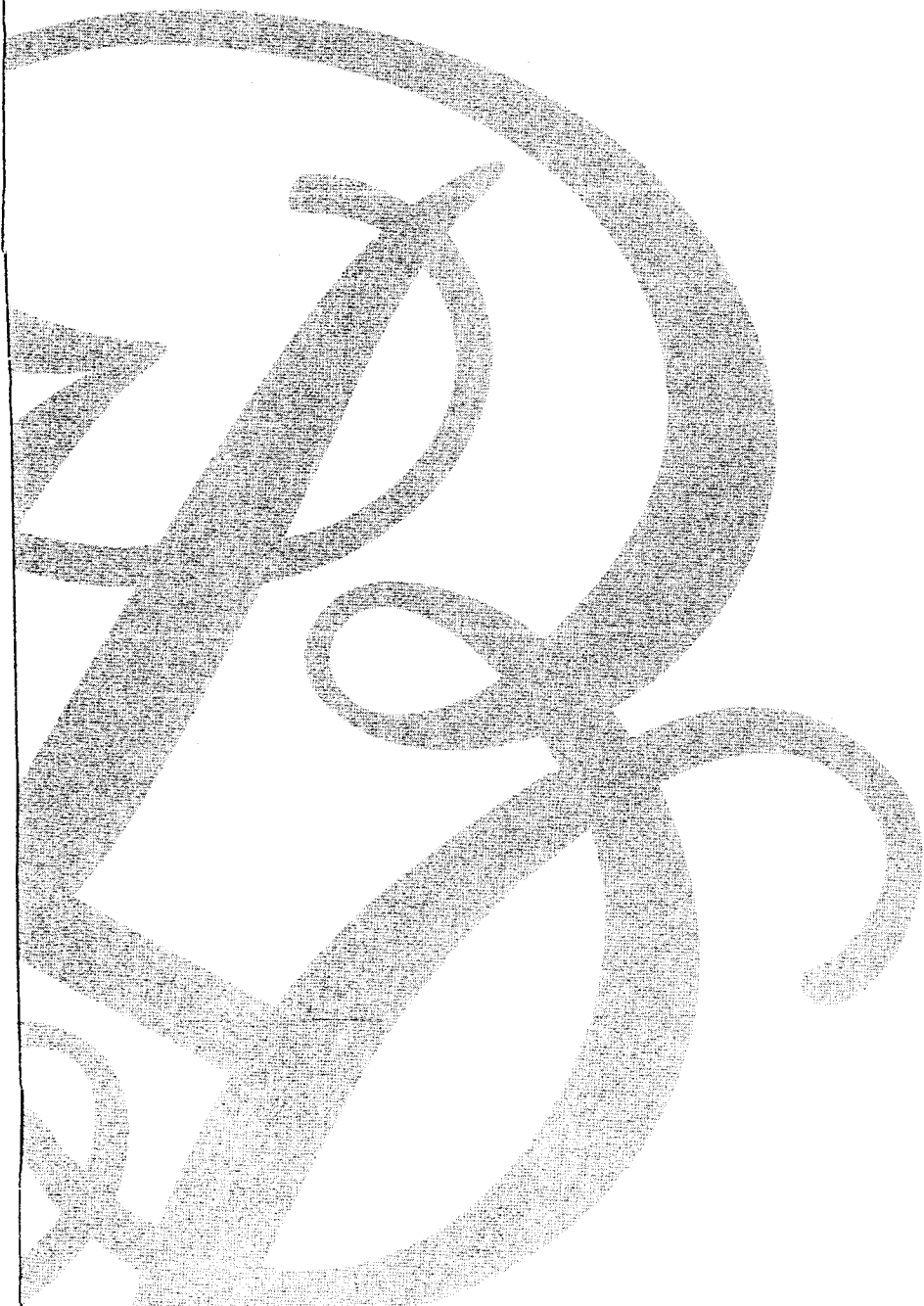
Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Funduszu Uczestnikom bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

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.

Półroczne sprawozdanie finansowe

**OTWARTY FUNDUSZ INWESTYCYJNY
AKCJI
KAPITAŁ HANDLOWY II**





**Opinia biegłego rewidenta o sprawozdaniu finansowym
Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Akcji
KAPITAŁ HANDLOWY II
sporządzonym na dzień 30 czerwca 2000 roku**

Do Akcjonariuszy Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A.

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Akcji Kapital Handlowy II, na które składa się wstęp, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2000 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 17 109,65 tys. PLN oraz aktywa netto w wysokości 13 240,63 tys. PLN, rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2000 roku do 30 czerwca 2000 roku, który wykazuje stratę z operacji w kwocie 157,10 tys. PLN, zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2000 roku o wartości rynkowej 13 421,74 tys. PLN, zestawienie zmian w aktywach netto, oraz noty objaśniające.

Za sporządzenie wymienionego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie, przy ul. Wolskiej nr 167. Naszym zadaniem było zbadanie sprawozdania finansowego i wydanie na jego temat opinii.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do Międzynarodowych Standardów Badania Sprawozdań Finansowych, postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 121, poz. 591 wraz z późniejszymi zmianami) oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Przepisy te wymagają, aby badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone w sposób dający wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów. Badanie obejmuje sprawdzenie w oparciu o metodę wyrywkową 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 Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Wyrażamy przekonanie, że przeprowadzone przez nas badanie stanowi dostateczną 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 Kapital Handlowy II na dzień 30 czerwca 2000 roku oraz wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2000 roku do 30 czerwca 2000 roku, zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi w Polsce, określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 9 września 1999 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 77, poz. 868), stosowanymi w sposób ciągły.

Biegły rewident Nr 3683/5018
Janina Skwarka

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

Warszawa, 14 sierpnia 2000 roku



KAPITAŁ HANDLOWY

Warszawa, 11 sierpnia 2000 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. Wolska 167. 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 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 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 30 czerwca 2000 roku a dniem bilansowym jest 30 czerwca 2000 roku.

PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Uwagi ogólne

Sprawozdanie finansowe Funduszu na dzień 30 czerwca 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 naliczonymi 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:

- 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

W związku z wejściem w życie w dniu 9 października 1999 roku Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 9 września 1999 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, Fundusz zmienił zasadę ujmowania w księgach rachunkowych prawa do dywidendy i prawa poboru. Do tego czasu Fundusz stosował metodę wynikającą z Zarządzenia Przewodniczącego Komisji Papierów Wartościowych z dnia 21 grudnia 1995 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości, w tym również określenia wzorów sprawozdań finansowych funduszy powierniczych, które to zarządzenie nakazywało ujmować prawo poboru akcji oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji w dniu następnym, po dniu ustalenia tych praw.



KAPITAŁ HANDLOWY

Zgodnie z § 17 ust. 1-3 Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, Fundusz wprowadził księgowanie operacji kupna/sprzedaży papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu, których rozliczenie nie jest objęte systemem gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań (KDPW) poprzez konta papiery wartościowe do otrzymania oraz papiery wartościowe do dostarczenia.

Mając na uwadze najlepszy interes Uczestników Funduszu oraz zapisy § 35 ust. 10 Statutu Funduszu, z dniem 22 grudnia 1999 roku zmieniono zasadę wyceny bonów skarbowych o terminie wykupu do trzech miesięcy. Stosowaną dotychczas zgodnie ze statutem rynkową metodę wyceny, w oparciu o średnią cenę liczoną z pierwszych trzech aktualnych na dany dzień cen kupna podawanych przez uczestników rynku zaangażowanych w obrót tymi papierami zastąpiono metodą liniowej amortyzacji dyskonta. W dniu 31 grudnia 1999 roku Fundusz nie posiadał w portfelu lokat bonów skarbowych.

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-409/5-94/00 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, wyceniane są 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. Bony skarbowe bez względu na termin wykupu wyceniane są 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. 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.

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 30 czerwca 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

	30-06-99	31-12-99	30-06-00
Waluty	0,00	0,00	0,00
Papiery Wartościowe	4 474,65	5 738,72	13 421,74
Jednostki i tytuły uczestnictwa	0,00	0,00	0,00
Udziały w Sp. z o.o.	0,00	0,00	0,00
Wierzytelności	0,00	0,00	0,00
Papiery Wartościowe do otrzymania	0,00	0,00	0,00
Inne	0,00	0,00	0,00
LOKATY - razem	4 474,65	5 738,72	13 421,74

2. ŚRODKI PIENIĘŻNE

Rachunki bankowe	4,00	9,14	14,18
Lokaty krótkoterminowe	1 168,72	647,56	0,00
ŚRODKI PIENIĘŻNE - razem	1 172,72	656,70	14,18

3. NALEŻNOŚCI:

Z tytułu zbytych lokat	0,00	0,00	3 581,61
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00	10,00
Dywidendy	15,86	0,00	36,69
Odsetki	0,00	0,20	0,13
Pozostałe, w tym:	66,45	25,62	16,71
<i>Należności od Towarzystwa</i>	66,45	25,62	16,66
NALEŻNOŚCI - razem	82,31	25,82	3 645,14

4. INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Inne rozliczenia międzyokresowe	10,72	25,39	28,59
---------------------------------	-------	-------	-------

AKTYWA OGÓLEM	5 740,40	6 446,63	17 109,65
----------------------	-----------------	-----------------	------------------

II. ZOBOWIĄZANIA

Z tytułu nabytych lokat	187,86	0,00	230,31
Z tytułu wystawionych opcji	0,00	0,00	0,00
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00	0,76
Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku	0,00	0,00	0,01
Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty powyżej roku	0,00	0,00	0,00
Papiery wartościowe do dostarczenia	0,00	0,00	3 581,61
Rezerwa na wydatki	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	3,54	8,87	5,24
Pozostałe, w tym:	67,58	31,64	22,50
<i>Zobowiązania wobec kontrahentów</i>	67,58	31,64	22,50
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	10,72	25,39	28,59
ZOBOWIĄZANIA - razem	269,70	65,90	3 869,02

III. AKTYWA NETTO	5 470,70	6 380,73	13 240,63
--------------------------	-----------------	-----------------	------------------

IV. KAPITAŁ

Wpłacony	4 712,42	5 900,76	16 497,63
Wyplacony	-6,23	-660,08	-4 239,96
KAPITAŁ - razem	4 706,19	5 240,68	12 257,67

V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	-19,89	-51,42	-83,04
---	---------------	---------------	---------------

VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)			
---	--	--	--

 ZE ZBYCIA Z LOKAT	163,96	75,04	-83,20
------------------------------	---------------	--------------	---------------

VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA	620,44	1 116,43	1 149,20
---	---------------	-----------------	-----------------

VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI RAZEM	5 470,70	6 380,73	13 240,63
--	-----------------	-----------------	------------------

Liczba jednostek uczestnictwa	46 481,165	50 671,269	97 840,013
Liczba jednostek uczestnictwa typu A	43 559,957	44 011,858	90 835,136
Liczba jednostek uczestnictwa typu B	2 921,208	6 659,411	7 004,877
Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa	117,70	125,92	135,33



KAPITAŁ HANDLOWY

Rachunek wyniku z operacji

za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2000 roku (w tys PLN)

Załącznik nr 2

	30-06-99	31-12-99	30-06-00
I. PRZYCHODY Z LOKAT	75,30	171,07	192,98
Dywidendy i inne udziały w zyskach	19,35	37,54	45,64
Odsetki	52,36	69,50	28,22
Odpis dyskonta	0,00	55,50	105,30
Dodatnie różnice kursowe	0,00	0,00	0,00
Pozostałe	3,59	8,53	13,82
II. KOSZTY OPERACYJNE	290,67	657,04	373,97
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	44,93	103,08	100,36
Wynagrodzenie dla Dystrybutorów	3,59	8,54	13,82
Oplaty dla Depozytariusza i inne związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	72,00	148,93	69,02
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym:	121,16	238,66	91,88
<i>prowadzenie rejestru Uczestników</i>	<i>79,91</i>	<i>166,57</i>	<i>63,05</i>
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	43,34	109,45	61,11
Usługi prawne	0,96	0,96	0,47
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00	2,56	3,01
Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,00	0,02	0,03
Amortyzacja premii	0,00	0,00	0,00
Ujemne różnice kursowe	0,00	0,00	0,00
Pozostałe, w tym:	4,69	44,84	34,27
<i>dystrybucja materiałów informacyjnych</i>	<i>1,52</i>	<i>24,44</i>	<i>8,55</i>
<i>reklama</i>	<i>0,00</i>	<i>20,13</i>	<i>24,18</i>
<i>inne</i>	<i>3,17</i>	<i>0,27</i>	<i>1,54</i>
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	195,47	434,55	149,36
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO	95,20	222,49	224,61
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	-19,90	-51,42	-31,63
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	784,41	1 191,47	-125,47
<i>w tym nielimitowany koszt prowizji maklerskich</i>	<i>47,31</i>	<i>65,13</i>	<i>39,51</i>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	163,97	75,04	-158,24
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	620,44	1 116,43	32,77
VII. WYNIK Z OPERACJI	764,51	1 140,05	-157,10



KAPITAŁ HANDLOWY

Zestawienie lokat

wg stanu na dzień 30 czerwca 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 30-06-2000	Udział w Aktywach Ogółem
Rynek Podstawowy				
AGORA	1 477	121,66	166,16	1,23%
BPH	50	10,53	10,25	0,08%
BRE	2 424	254,16	327,24	2,42%
BSK	677	145,45	158,76	1,18%
COMARCH	1 475	365,11	309,75	2,29%
COMPLAND	2 447	188,17	288,75	2,14%
DĘBICA	2 156	89,17	78,26	0,58%
ELEKTRIM	15 250	645,37	732,00	5,42%
JELFA	750	31,72	28,13	0,21%
KABLEHOLD	32 712	212,84	235,53	1,74%
KĘTY	2 650	91,12	166,15	1,23%
KGHM	28 908	695,00	942,40	6,98%
KREDYT B	8 997	149,31	148,45	1,10%
MOSTALZAB	9 500	108,62	128,25	0,95%
OPTIMUS	3 595	838,59	683,05	5,06%
ORBIS	8 200	254,99	278,80	2,07%
PBK	4 213	396,67	415,40	3,08%
PEKAO	6 650	288,99	348,46	2,58%
PKN	53 300	1 116,19	1 119,30	8,29%
POLFKUTNO	500	41,19	34,50	0,26%
PROKOM	3 350	583,84	747,05	5,53%
SOFTBANK	2 275	375,99	503,91	3,73%
STOMIL	4 694	90,79	133,31	0,99%
ŚWIECIE	6 834	91,54	157,18	1,16%
TPSA	31 187	779,04	957,44	7,09%
WARTA	110	11,27	16,06	0,12%
WBK	7 600	181,26	193,04	1,43%
RAZEM AKCJE	241 981	8 158,58	9 307,58	68,94%

2. PRAWA DO AKCJI

PRAWA DO AKCJI	Liczba praw	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30-06-2000	Udział w Aktywach Ogółem
PDA - NETIA	300	35,52	35,70	0,26%
RAZEM PRAWA DO AKCJI	300	35,52	35,70	0,26%

3. BONY SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU

Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30-06-2000	Udział w Aktywach Ogółem
BS 010418 / 18 kwietnia 2001	4 090	3 581,61	3 581,61	26,53%
RAZEM BONY SKARBOWE	4 090	3 581,61	3 581,61	26,53%

4. OBLIGACJE (bez odsetek)

Seria/Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30-06-2000	Udział w Aktywach Ogółem
Obligacje o zmiennym oprocentowaniu				
TZ0201 / 06 lutego 2001	1,00	0,99	0,99	0,01%
TZ0501 / 06 maja 2001	1,00	0,99	0,99	0,01%
TZ0801 / 06 sierpnia 2001	1,00	0,99	0,99	0,01%
TZ0202 / 06 lutego 2002	1,00	0,99	0,99	0,01%
TZ0502 / 06 maja 2002	1,00	0,99	0,99	0,01%
RAZEM OBLIGACJE	5,00	4,95	4,97	0,05%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU	12 929,86	95,78%
Odsetki od obligacji	0,13	0,00%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU (z odsetkami)	12 929,99	95,78%

II. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

1. BONY HANDLOWE

Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30-06-2000	Udział w Aktywach Ogółem
BH EXBUDU / 2 sierpnia 2000	500	491,88	491,88	3,64%
RAZEM BONY HANDLOWE	500	491,88	491,88	3,64%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU	491,88	3,64%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (bez odsetek)	13 421,74	99,42%

**Zestawienie zmian w stanie lokat**

wg stanu na dzień 31 grudnia 1999 roku i 30 czerwca 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 30-06-2000	Udział w Aktywach Ogółem
AKCJE	5 738,72	89,01%	9 307,58	68,94%
PRAWA DO AKCJI	0,00	0,00%	35,70	0,26%
BONY SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU	0,00	0,00%	3 581,61	26,53%
OBLIGACJE SKARBOWE	0,00	0,00%	4,97	0,05%

Odsetki od obligacji	0,00	0,00%	0,13	0,00%
----------------------	------	-------	------	-------

II. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

Lokaty	Wartość rynkowa na dzień 31-12-1999	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 30-06-2000	Udział w Aktywach Ogółem
BONY HANDLOWE	0,00	0,00%	491,88	3,64%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (bez odsetek)	5 738,72	89,01%	13 421,74	99,42%
--	-----------------	---------------	------------------	---------------



KAPITAŁ HANDLOWY

Zmiany w aktywach netto

na dzień 30 czerwca 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	30-06-99	31-12-99	30-06-00
Wartość Aktywów Netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0,00	0,00	6 380,73
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	764,51	1 140,05	-157,10
przychody z lokat netto,	-19,89	-51,42	-31,63
zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat,	163,96	75,04	-158,24
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	620,44	1 116,43	32,77
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	764,51	1 140,05	-157,10
Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0,00	0,00	0,00
z przychodów z lokat netto,	0,00	0,00	0,00
ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,00	0,00	0,00
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	4 706,19	5 240,68	7 016,99
zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	4 712,42	5 900,76	10 596,87
zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	-6,23	-660,08	-3 579,88
Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	4 706,19	5 240,68	7 016,99
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	5 470,70	6 380,73	6 859,89
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	5 470,70	6 380,73	13 240,63
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	4 595,55	5 159,44	9 894,62
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA			
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	46 537,003	56 738,648	72 864,676
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	55,838	6 067,379	25 695,932
saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	46 481,165	50 671,269	47 168,744
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:			
liczby zbytych jednostek uczestnictwa	46 537,003	56 738,648	129 603,324
liczby odkupionych jednostek uczestnictwa	55,838	6 067,379	31 763,311
saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	46 481,165	50 671,269	97 840,013
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	100,00*	100,00*	125,92
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	117,70	125,92	135,33
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	35,69%	25,92%	15,03%
Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	94.18 15-01-99 119.20 22-06-99	94.18 15-01-99 128.03 27-12-99	124.32 05-01-00 158.53 27-03-00
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	117.69 30-06-99	125.94 29-12-99	135.36 30-06-00
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W AKTYWACH I AKTYWACH NETTO			
Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach	10,21%	10,19%	4,40%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach	3,34%	3,45%	2,64%
Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach netto	10,71%	10,30%	5,68%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach netto	3,51%	3,49%	3,41%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach	1,58%	1,60%	1,18%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach netto	1,66%	1,62%	1,52%
Udział kosztów operacyjnych limitowanych w średnich aktywach netto, w tym: wynagrodzenia Towarzystwa	4%** 2%**	4%** 2%**	4%** 2%**

* wartość początkowa jednostki uczestnictwa

** uśrednione w skali roku



Noty objaśniające

Dane o walutowej strukturze aktywów i pasywów Funduszu

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

Informacje o zaciągniętych przez Fundusz kredytach i pożyczkach

Na dzień 30 czerwca 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 pierwszej połowie 2000 roku wynagrodzenie to wyniosło 100,36 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 pierwszej połowie 2000 roku wyniosły 149,36 tys. PLN, w tym rozliczenia międzyokresowe kosztów wynoszą 28,59 tys. PLN.

Opłaty dla Depozytariusza	32,64 tys. PLN
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników funduszu	61,14 tys. PLN
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	35,34 tys. PLN
Pozostałe	20,24 tys. PLN

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

Zrealizowana strata - akcje	170,31 tys. PLN
Zrealizowany zysk - bony	9,97 tys. PLN
Zrealizowany zysk - kontrakty term.	2,10 tys. PLN

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

Niezrealizowany zysk z wyceny akcji	1149,18 tys. PLN
Niezrealizowany zysk z wyceny obligacji	0,02 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 13,82 tys. PLN.

Opłaty maklerskie:

Z tytułu zawartych w pierwszym półroczu 2000 roku transakcji giełdowych na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie, ze środków Funduszu została opłacona prowizja maklerska w wysokości 39,51 tys. PLN.

Informacje o dystrybucji dochodów Funduszu

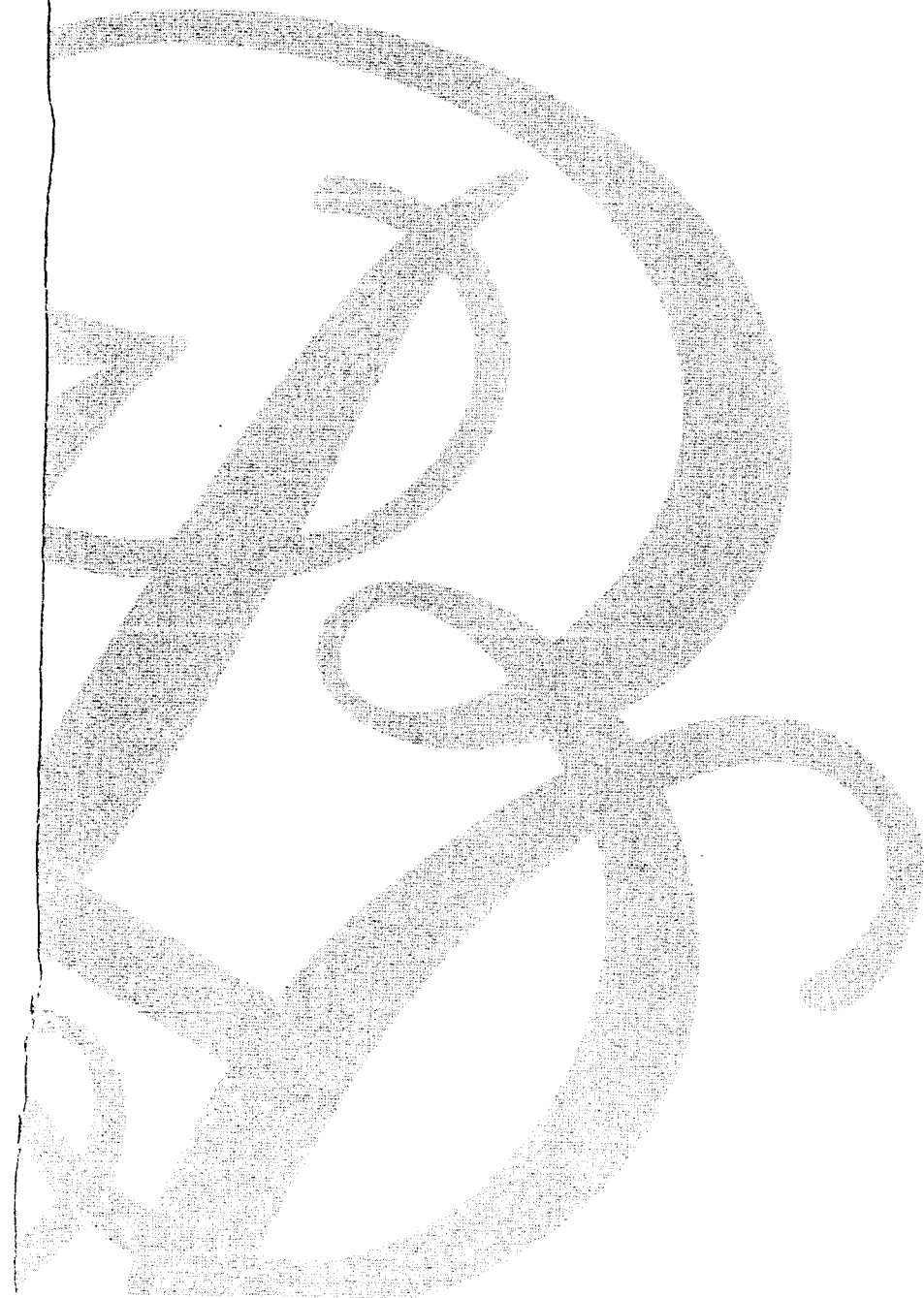
Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Funduszu Uczestnikom bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

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.

Półroczne sprawozdanie finansowe

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





**Opinia biegłego rewidenta o sprawozdaniu finansowym
Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Papierów Dłużnych
KAPITAŁ HANDLOWY III
sporządzonym na dzień 30 czerwca 2000 roku**

Do Akcjonariuszy Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A.

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Papierów Dłużnych Kapital Handlowy III, na które składa się wstęp, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2000 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 10 634,65 tys. PLN oraz aktywa netto w wysokości 9 339,25 tys. PLN, rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2000 roku do 30 czerwca 2000 roku, który wykazuje dodatni wynik z operacji w kwocie 594,52 tys. PLN, zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2000 roku o wartości rynkowej 8 701,61 tys. PLN, zestawienie zmian w aktywach netto oraz noty objaśniające.

Za sporządzenie wymienionego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie, przy ul. Wolskiej nr 167. Naszym zadaniem było zbadanie sprawozdania finansowego i wydanie na jego temat opinii

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do Międzynarodowych Standardów Badania Sprawozdań Finansowych, postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 121, poz. 591 wraz z późniejszymi zmianami) oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Przepisy te wymagają, aby badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone w sposób dający wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów. Badanie obejmuje sprawdzenie w oparciu o metodę 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 Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Wyrażamy przekonanie, że przeprowadzone przez nas badanie stanowi dostateczną 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 Kapital Handlowy III na dzień 30 czerwca 2000 roku oraz wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2000 roku do 30 czerwca 2000 roku, zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi w Polsce, określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 9 września 1999 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 77, poz. 868), stosowanymi w sposób ciągły.

Biegły rewident Nr 3683/5018
Janina Skwarka

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

Warszawa, 14 sierpnia 2000 roku



KAPITAŁ HANDLOWY

Warszawa, 11 sierpnia 2000 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. Wolska 167. 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 osiąganie dochodów Funduszu z lokowania aktywów.

Lokaty Funduszu

Zgodnie z § 8 Statutu środka 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 30 czerwca 2000 roku a dniem bilansowym jest 30 czerwca 2000 roku.

PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Uwagi ogólne

Sprawozdanie finansowe Funduszu na dzień 30 czerwca 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 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.

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.

Bony skarbowe Fundusz wycenia w oparciu o rynkową metodę na podstawie średniej ceny liczonej z pierwszych trzech aktualnych na dany dzień cen kupna, podawanych przez uczestników rynku zaangażowanych w obrót tymi papierami. W sprawozdaniu finansowym wartość rynkową bonów skarbowych wykazano ujmując przychody z tytułu amortyzacji dyskonta bonów w pozycji Przychody z lokat - odpis dyskonta a różnicę w wartości rynkowej bonów i wartości bonów z naliczonym dyskontem w pozycji Niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat.

Gdyby bony skarbowe były wyceniane metodą liniowej amortyzacji dyskonta to wartość aktywów netto Funduszu na dzień 30 czerwca 2000 roku byłaby wyższa o 10 512,34 PLN natomiast wartość jednostki uczestnictwa wynosiłaby 115,70 PLN.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

Zmiany wprowadzone w 1999 roku:

W związku z wejściem w życie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 9 września 1999 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, Fundusz wprowadził księgowanie operacji kupna/sprzedaży papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu, których rozliczenie nie jest objęte systemem gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań (KDPW) poprzez konta papiery wartościowe do otrzymania oraz papiery wartościowe do dostarczenia.



KAPITAŁ HANDLOWY

Mając na uwadze najlepszy interes Uczestników Funduszu oraz zapisy § 35 ust.10 Statutu Funduszu, z dniem 22 grudnia 1999 roku zmieniono zasadę wyceny bonów skarbowych o terminie wykupu do trzech miesięcy. Stosowaną dotychczas zgodnie ze statutem rynkową metodę wyceny, w oparciu o średnią cenę liczoną z pierwszych trzech aktualnych na dany dzień cen kupna, podawanych przez uczestników rynku zaangażowanych w obrót tymi papierami zastąpiono metodą liniowej amortyzacji dyskonta.

Zmiana metody wyceny miała wpływ na wartość jednostki uczestnictwa w dniu 31 grudnia 1999 roku i spowodowała obniżenie jej wartości o 0,03 PLN oraz wzrost niezrealizowanej straty z lokat ponad cenę nabycia o 3 273,74 PLN.

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-409/5-95/00 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, wyceniane są 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.

Bony skarbowe bez względu na termin wykupu wyceniane są 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. 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.

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 30 czerwca 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

	30-06-99	31-12-99	30-06-00
Waluty	0,00	0,00	0,00
Papiery Wartościowe	9 122,96	8 357,27	8 701,61
Jednostki i tytuły uczestnictwa	0,00	0,00	0,00
Udziały w Sp. z o.o.	0,00	0,00	0,00
Wierzytelności	0,00	0,00	0,00
Papiery Wartościowe do otrzymania	0,00	0,00	0,00
Inne	0,00	0,00	0,00
LOKATY - razem	9 122,96	8 357,27	8 701,61

2. ŚRODKI PIENIĘŻNE

Rachunki bankowe	11,12	9,55	6,78
Lokaty krótkoterminowe	694,31	1 860,26	806,05
ŚRODKI PIENIĘŻNE - razem	705,43	1 869,81	812,83

3. NALEŻNOŚCI:

Z tytułu zbytych lokat	0,00	0,00	841,78
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00	5,46
Dywidendy	0,00	0,00	0,00
Odsetki	286,19	197,94	214,25
Pozostałe, w tym:	93,40	81,91	29,83
<i>Należności od Towarzystwa</i>	<i>93,40</i>	<i>81,91</i>	<i>29,83</i>
NALEŻNOŚCI - razem	379,59	279,85	1 091,32

4. INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Inne rozliczenia międzyokresowe	10,72	26,00	28,89
---------------------------------	-------	-------	-------

AKTYWA OGÓŁEM

	10 218,70	10 532,93	10 634,65
--	------------------	------------------	------------------

II. ZOBOWIĄZANIA

Z tytułu nabytych lokat	121,08	0,00	0,00
Z tytułu wystawionych opcji	0,00	0,00	0,00
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00	0,00
Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku	0,00	0,00	0,00
Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty powyżej roku	0,00	0,00	0,00
Papiery wartościowe do dostarczenia	0,00	0,00	841,78
Rezerwa na wydatki	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	62,45	9,37	403,47
Pozostałe, w tym:	68,62	82,25	21,26
<i>Zobowiązania wobec kontrahentów</i>	<i>68,62</i>	<i>82,25</i>	<i>21,26</i>
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	10,72	26,00	28,89
ZOBOWIĄZANIA - razem	262,87	117,62	1 295,40

III. AKTYWA NETTO

	9 955,83	10 415,31	9 339,25
--	-----------------	------------------	-----------------

IV. KAPITAŁ

Wpłacony	10 674,63	14 855,34	16 679,03
Wypłacony	-1 066,76	-5 116,69	-8 610,95
KAPITAŁ - razem	9 607,87	9 738,65	8 068,08

V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO

VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)

ZE ZBYCIA Z LOKAT	45,58	-38,28	-41,61
VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA	-34,57	-38,59	-53,13

VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI RAZEM

	9 955,83	10 415,31	9 339,25
--	-----------------	------------------	-----------------

Liczba jednostek uczestnictwa	95 143,832	96 014,470	80 808,151
Liczba jednostek uczestnictwa typu A	87 595,540	83 924,927	66 012,545
Liczba jednostek uczestnictwa typu B	7 548,292	12 089,543	14 795,606
Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa	104,64	108,48	115,57



KAPITAŁ HANDLOWY

Rachunek wyniku z operacji

za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2000 roku (w tys PLN)

Załącznik nr 2

	30-06-99	31-12-99	30-06-00
I. PRZYCHODY Z LOKAT	434,90	977,63	739,99
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0,00	0,00	0,00
Odsetki	433,78	800,48	327,07
Odpis dyskonta	0,00	172,55	410,68
Dodatnie różnice kursowe	0,00	0,00	0,00
Pozostałe	1,12	4,60	2,24
II. KOSZTY OPERACYJNE	329,79	1 030,00	349,92
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	57,13	126,70	71,60
Wynagrodzenie dla Dystrybutorów	1,12	4,48	2,24
Opłaty dla Depozytariusza i inne związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	72,48	149,51	65,02
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym: <i> prowadzenie rejestru Uczestników</i>	120,52 79,91	238,66 166,57	91,89 63,05
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	70,50	296,30	61,11
Usługi prawne	0,96	0,96	0,47
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00	2,56	3,01
Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,00	0,00	0,00
Amortyzacja premii	0,00	0,00	0,00
Ujemne różnice kursowe	0,00	0,00	0,00
Pozostałe, w tym: <i> dystrybucja materiałów informacyjnych</i> <i> reklama</i> <i> inne</i>	7,08 3,89 0,00 3,19	210,83 37,22 173,23 0,38	54,58 8,55 44,49 1,54
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	231,84	805,90	222,32
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO	97,95	224,10	127,60
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	336,95	753,53	612,39
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	11,01	-76,87	-17,87
<i> w tym nielimitowany koszt prowizji maklerskich</i>	<i>21,28</i>	<i>33,32</i>	<i>3,57</i>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	45,58	-38,28	-3,33
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-34,57	-38,59	-14,54
VII. WYNIK Z OPERACJI	347,96	676,66	594,52



KAPITAŁ HANDLOWY

Zestawienie lokat

wg stanu na dzień 30 czerwca 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 30-06-2000	Udział w Aktywach Ogółem
Obligacje o stałym oprocentowaniu				
OS1000 / 12 października 2000	420,00	422,66	412,44	4,21%
OS0201 / 12 lutego 2001	40,00	40,73	38,66	0,39%
OS0601 / 12 czerwca 2001	40,00	40,93	38,00	0,39%
OS1001 / 12 października 2001	50,00	51,50	46,65	0,48%
OS0202 / 12 lutego 2002	280,00	269,72	257,32	2,63%
OS0203 / 12 lutego 2003	10,00	10,28	9,03	0,09%
OS1003 / 12 października 2003	60,00	62,64	54,12	0,55%
Razem	900,00	898,46	856,22	8,74%
Obligacje o zmiennym oprocentowaniu				
TZ0800 / 06 sierpnia 2000	55,00	54,68	54,95	0,56%
TZ1100 / 06 listopada 2000	308,00	306,00	306,77	3,13%
TZ0201 / 06 lutego 2001	550,00	545,38	546,70	5,58%
TZ0501 / 06 maja 2001	447,70	443,51	444,12	4,54%
TZ0801 / 06 sierpnia 2001	201,90	199,70	200,49	2,05%
TZ1101 / 06 listopada 2001	241,80	239,24	240,10	2,45%
TZ0202 / 06 lutego 2002	24,40	24,16	24,25	0,25%
TZ0502 / 06 lutego 2002	54,90	54,34	54,57	0,56%
DZ0706 / 18 lipca 2006	10,00	9,97	9,96	0,10%
DZ0108 / 18 stycznia 2008	350,00	348,39	347,55	3,55%
DZ0708 / 18 lipca 2008	110,00	109,37	109,56	1,12%
DZ0109 / 18 stycznia 2009	410,00	408,30	402,21	4,11%
DZ0709 / 18 lipca 2009	200,00	197,76	199,60	2,04%
Razem	2 963,70	2 940,80	2 940,83	30,04%
RAZEM OBLIGACJE	3 863,70	3 839,26	3 797,05	38,78%

2. BONY SKARBOWE

Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30-06-2000	Udział w Aktywach Ogółem
BS000726 / 26 lipca 2000	1 000,00	960,00	989,80	10,11%
BS000816 / 16 sierpnia 2000	500,00	479,25	490,20	5,01%
BS010110 / 10 stycznia 2001	500,00	430,05	457,50	4,67%
BS010131 / 31 stycznia 2001	500,00	430,83	453,45	4,63%
BS010228 / 28 lutego 2001	990,00	840,44	885,65	9,04%
RAZEM BONY SKARBOWE	3 490,00	3 140,57	3 276,60	33,46%

3. BONY SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU

Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30-06-2000	Udział w Aktywach Ogółem
BS 010418 / 18 kwietnia 2001	960	840,67	840,67	8,58%
RAZEM BONY SKARBOWE	960	840,67	840,67	8,58%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU (bez odsetek)	7 914,32	80,82%
--	-----------------	---------------

Odsetki od obligacji	213,92	2,18%
----------------------	--------	-------

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU (z odsetkami)	8 128,24	83,00%
--	-----------------	---------------

II. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

1. BONY HANDLOWE

Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30-06-2000	Udział w Aktywach Ogółem
BH EXBUDU / 21 lipca 2000	300,00	294,17	296,86	3,03%
BH ELEKTRIMU / 08 sierpnia 2000	500,00	477,66	490,43	5,01%
RAZEM BONY HANDLOWE	800,00	771,83	787,29	8,04%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU	787,29	8,04%
---	---------------	--------------

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (bez odsetek)	8 701,61	88,86%
--	-----------------	---------------

**Zestawienie zmian w stanie lokat**

wg stanu na dzień 31 grudnia 1999 roku i 30 czerwca 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 30-06-2000	Udział w Aktywach Ogółem
OBLIGACJE SKARBOWE	3 035,98	28,83%	3 797,05	38,78%
BONY SKARBOWE	4 525,94	42,97%	3 276,60	33,46%
BONY SKARBOWE Z PRYZRZECZENIEM ODKUPU	0,00	0,00%	840,67	8,58%

Odsetki od obligacji	197,38	1,87%	213,92	2,18%
----------------------	--------	-------	--------	-------

II. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

Lokaty	Wartość rynkowa na dzień 31-12-1999	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 30-06-2000	Udział w Aktywach Ogółem
BONY HANDLOWE	795,35	7,55%	787,29	8,04%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (bez odsetek)	8 357,27	79,35%	8 701,61	88,86%
--	-----------------	---------------	-----------------	---------------



KAPITAŁ HANDLOWY

Zmiany w aktywach netto

na dzień 30 czerwca 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

	30-06-99	31-12-99	30-06-00
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO			
Wartość Aktywów Netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0,00	0,00	10 415,31
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	347,96	676,66	594,52
przychody z lokat netto,	336,95	753,53	612,39
zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat,	45,58	-38,28	-3,33
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-34,57	-38,59	-14,54
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	347,96	676,66	594,52
Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0,00	0,00	0,00
z przychodów z lokat netto,	0,00	0,00	0,00
ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,00	0,00	0,00
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	9 607,87	9 738,65	-1 670,57
zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	10 674,63	14 855,34	1 823,68
zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	-1 066,76	-5 116,69	-3 494,25
Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	9 607,87	9 738,65	-1 670,57
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	9 955,83	10 415,31	-1 076,05
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	9 955,83	10 415,31	9 339,25
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	7 762,31	8 443,58	9 491,99
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA			
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	105 443,032	144 579,670	16 180,601
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	10 299,200	48 565,200	31 386,920
saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	95 143,832	96 014,470	-15 206,319
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:			
liczby zbytych jednostek uczestnictwa	105 443,032	144 579,670	160 760,271
liczby odkupionych jednostek uczestnictwa	10 299,200	48 565,200	79 952,120
saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	95 143,832	96 014,470	80 808,151
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	100,00*	100,00*	108,48
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	104,64	108,48	115,57
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	9,36%	8,48%	13,14%
Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	99,96 13-01-99 104,64 29-12-99	99,96 13-01-99 108,40 29-12-99	108,59 03-01-00 115,57 30-06-00
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	104,64 30-06-99	108,40 29-12-99	115,57 30-06-00
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W AKTYWACH I AKTYWACH NETTO			
Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach	6,51%	9,78%	6,62%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach	1,93%	2,13%	2,41%
Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach netto	6,68%	9,89%	7,53%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach netto	1,98%	2,15%	2,75%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach	1,13%	1,20%	1,35%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach netto	1,16%	1,22%	1,54%
Udział kosztów operacyjnych limitowanych w średnich aktywach netto, w tym:	2,5%**	2,5%**	2,5%**
wynagrodzenia Towarzystwa	1,5%**	1,5%**	1,5%**

* wartość początkowa jednostki uczestnictwa

** uśrednione w skali roku



Noty objaśniające

Dane o walutowej strukturze aktywów i pasywów Funduszu

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

Informacje o zaciągniętych przez Fundusz kredytach i pożyczkach

Na dzień 30 czerwca 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 pierwszej połowie 2000 roku wynagrodzenie to wyniosło 71,60 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 pierwszej połowie 2000 roku wyniosły 222,32 tys. PLN, w tym rozliczenia międzyokresowe kosztów wynoszą 28,89 tys. PLN.

Oplaty dla Depozytariusza	50,06 tys. PLN
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników funduszu	77,97 tys. PLN
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	51,01 tys. PLN
Reklama	41,54 tys. PLN
Pozostałe	1,74 tys. PLN

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

Zrealizowany zysk - bony	4,17 tys. PLN
Zrealizowana strata - obligacje	7,50 tys. PLN

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

Niezrealizowana strata z wyceny obligacji	42,62 tys. PLN
Niezrealizowana strata z wyceny bonów	10,51 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 2,24 tys. PLN.

Oplaty maklerskie

Z tytułu zawartych w pierwszym półroczu 2000 roku transakcji giełdowych na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie, ze środków Funduszu została opłacona prowizja maklerska w wysokości 3,57 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 pierwszej połowie 2000 roku Fundusz nie dokonał żadnych transakcji na papierach wartościowych wymienionych w art. 3 ust. 3. Ustawy Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi.