

TFI BANKU HANDLOWEGO SA

A member of citigroup 

**Półroczne sprawozdanie finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2002 r.**

**Specjalistyczny
Fundusz Inwestycyjny Otwarty
CitiSenior**



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

Dla Akcjonariuszy Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiSenior (dawniej Specjalistyczny Otwarty Fundusz Inwestycyjny Kapitał Handlowy Senior), z siedzibą w Warszawie, przy ul. Traugutta 7/9, na które składa się bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2002 r., który wykazuje aktywa w wysokości 43 828,73 tys. złotych, zobowiązania w wysokości 326,78 tys. złotych oraz aktywa netto w wysokości 43 501,95 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2002 r. do 30 czerwca 2002 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 1 445,06 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2002 r. do 30 czerwca 2002 r., wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 593,89 tys. złotych, zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2002 r. o wartości rynkowej 41 586,78 tys. złotych oraz informacja dodatkowa zawierająca wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Międzynarodowych Standardów Rewizji Sprawozdań Finansowych wydanych przez Międzynarodową Federację Księgowych, rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694, tekst jednolity) 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 sprawozdanie 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 oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Wyrażamy przekonanie, że przeprowadzone przez nas badanie stanowi wystarczającą podstawę do wydania opinii.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiSenior zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i przedstawia w sposób rzetelny, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację finansową i majątkową Funduszu na dzień 30 czerwca 2002 r. oraz wynik z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2002 r. do 30 czerwca 2002 r., zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi w Polsce, określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 149 poz. 1670), stosowanymi w sposób ciągły.

Do sprawozdania finansowego dołączono List Towarzystwa do Uczestników Funduszu oraz Oświadczenie Depozytariusza.

Biegły rewident nr 4979/2575
Hanna Fludra

Za KPMG Polska Audyt Sp. z o.o.
Biegły rewident nr 90027/2766
Zofia Popławska, Członek Zarządu

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

Warszawa, 28 sierpnia 2002 roku

Warszawa, 28 sierpnia 2002 roku

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiSenior, do dnia 26 marca 2002 roku działający pod nazwą Specjalistyczny Otwarty Fundusz Inwestycyjny KAPITAŁ HANDLOWY SENIOR, dalej zwany Funduszem, jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego Spółka Akcyjna mające siedzibę w Warszawie, ul. Traugutta 7/9. Towarzystwo zostało w dniu 12 marca 2001 roku wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 2717. Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Bank Handlowy w Warszawie SA, z siedzibą w Warszawie, ul. Senatorska 16.

Decyzją nr DFN-409/5-14/99 z dnia 19 lutego 1999 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie Funduszu, który działa zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 1997 roku nr 139, poz. 933 z późniejszymi zmianami). Powszechna sprzedaż jednostek uczestnictwa Funduszu rozpoczęła się w dniu 14 kwietnia 1999 roku. Fundusz należy do grupy funduszy specjalistycznych otwartych, gdyż w statucie określono warunki, jakie musi spełnić podmiot chcący zostać jego Uczestnikiem. Statut Funduszu przewiduje również utworzenie rady inwestorów jako organu kontrolnego.

Cel inwestycyjny Funduszu.

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

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

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

Indeks ten będzie wyliczany co miesiąc.

Lokaty Funduszu.

Zgodnie z § 8 Statutu aktywa Funduszu mogą być lokowane na rynku pierwotnym lub wtórnym w następujących kategoriach lokat, z zastrzeżeniem § 8 ust 6a Statutu:

- 1) obligacjach, bonach i innych papierach wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski,
- 2) obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych, opiewających na świadczenia pieniężne gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski,
- 3) depozytach bankowych i bankowych papierach wartościowych - wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu,
- 4) akcjach spółek notowanych na regulowanym rynku giełdowym,
- 5) akcjach spółek notowanych na regulowanym rynku pozagiełdowym lub spółek nie notowanych na regulowanym rynku giełdowym i na regulowanym rynku pozagiełdowym lecz dopuszczonych do publicznego obrotu,

- 6) akcjach narodowych funduszy inwestycyjnych,
- 7) certyfikatach inwestycyjnych emitowanych przez fundusze inwestycyjne zamknięte lub fundusze inwestycyjne mieszane,
- 8) jednostkach uczestnictwa zbywanych przez fundusze inwestycyjne otwarte lub specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte, jeżeli polityka inwestycyjna tych funduszy inwestycyjnych wynikająca z ich statutów i okresowo podawana do publicznej wiadomości, zgodnie z obowiązującymi przepisami, polega na lokowaniu aktywów wyłącznie w kategoriach lokat wymienionych w tym paragrafie i stosujących określone w nim ograniczenia,
- 9) obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych emitowanych przez gminy, związki komunalne lub miasto stołeczne Warszawa, które zostały dopuszczone do publicznego obrotu,
- 10) obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych emitowanych przez gminy, związki komunalne lub miasto stołeczne Warszawa, które nie są dopuszczone do publicznego obrotu,
- 11) obligacjach emitowanych przez inne podmioty niż jednostki samorządu terytorialnego, ich związki, miasto stołeczne Warszawa, które zostały zabezpieczone w wysokości odpowiadającej pełnej wartości nominalnej i ewentualnemu oprocentowaniu oraz które zostały dopuszczone do publicznego obrotu,
- 12) obligacjach emitowanych przez inne podmioty niż jednostki samorządu terytorialnego, ich związki lub miasto stołeczne Warszawa, które zostały zabezpieczone w wysokości odpowiadającej pełnej wartości nominalnej i ewentualnemu oprocentowaniu oraz nie zostały dopuszczone do publicznego obrotu,
- 13) obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych emitowanych przez spółki publiczne, innych niż papiery wartościowe, o których mowa w pkt. 11 i 12:

- a) obligacjach, listach zastawnych i innych dłużnych papierach wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu, innych niż w pkt. 9 i 11,
- 14) w prawach pochodnych wyłącznie w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut w związku z lokatami, o których mowa w § 8 ust. 3 Statutu.

Aktywa Funduszu mogą być lokowane poza granicami kraju na warunkach określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych oraz w Ustawie o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych.

Limity inwestycyjne Funduszu.

1. Lokaty, o których mowa w § 8 ust. 1 pkt. 1-9, 11 i 13a Statutu, powinny stanowić łącznie nie mniej niż 95% wartości aktywów Funduszu.
2. Łączna wartość lokat aktywów Funduszu we wszystkich papierach wartościowych jednego emitenta lub dwóch lub większej liczby emitentów będących podmiotami związanymi, w rozumieniu Ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych, nie może przekroczyć 5% wartości tych aktywów.
3. Do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa albo NBP oraz do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD nie stosuje się ograniczeń, o których mowa w pkt. 2.
4. Jeżeli lokaty Funduszu, o których mowa w pkt. 3 nie spełniają warunków określonych w pkt. 2, powinny być dokonywane w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości aktywów Funduszu.
5. Lokaty, o których mowa w pkt. 3 dokonywane w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, mogą przewyższać 35% wartości aktywów Funduszu.
6. Łączna wartość lokat w jednostki uczestnictwa w innych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą nie może przewyższać 5% wartości aktywów Funduszu.
7. Łączna wartość lokat w inne papiery wartościowe niż dopuszczone do publicznego obrotu nie może przewyższać 10% wartości aktywów netto.
8. W przypadku lokat, o których mowa w § 8 ust. 1 pkt. 3 Statutu, nie więcej niż 5% wartości aktywów może być ulokowane w jednym banku albo w dwóch lub większej liczbie banków będących podmiotami związanymi, przy czym w wypadku jednego dowolnie wybranego banku lub grupy banków będących podmiotami związanymi limit ten może wynosić 7,5%.

9. W przypadku, o których mowa w § 8 ust. 1 pkt. 7 Statutu, nie więcej niż 2% wartości aktywów Funduszu może być ulokowane w certyfikatach inwestycyjnych wyemitowanych przez jeden fundusz inwestycyjny zamknięty lub jeden fundusz inwestycyjny mieszany.
10. Fundusz nie może nabyć papierów wartościowych dających więcej niż 10% głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów.
11. W przypadku lokat, o których mowa w § 8 ust. 1 pkt. 2 Statutu, nie więcej niż 10% wartości aktywów Funduszu może być ulokowane w jednym rodzaju papierów wartościowych.
12. W przypadku lokat w listy zastawne nie więcej niż 25% wartości aktywów Funduszu może być lokowane w listy zastawne.

Jeżeli Fundusz przekroczy ograniczenia określone powyżej jest obowiązany w terminie sześciu miesięcy do dostosowania stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych.

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

Okres sprawozdawczy.

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2002 roku, dniem bilansowym jest 30 czerwca 2002 roku.

PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Uwagi ogólne.

Sprawozdanie finansowe Funduszu na dzień 30 czerwca 2002 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. 1994 nr 121, poz. 591 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2001 nr 149, poz. 1670).

Kontynuowanie działalności przez Fundusz oraz okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej przewidzieć się przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Funduszu nie ujawniły się żadne przesłanki świadczące o możliwości zaprzestania działalności Funduszu. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu.

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

Nabyte składniki lokat ujmują 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 ujmują się według ceny nabycia równej zeru.

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

Jeżeli realizacja umowy, o której mowa w art. 7 ust. 3 Ustawy - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, jest objęta systemem gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań, o których mowa w art. 137 ust. 2 tej Ustawy, to w przypadku, gdy:

- 1) Fundusz zbywa papiery wartościowe, papiery wartościowe będące przedmiotem tej umowy ujmują się w księgach rachunkowych jak papiery wartościowe zbyte w dacie zawarcia tej umowy,
- 2) Fundusz nabywa papiery wartościowe, papiery wartościowe będące przedmiotem tej umowy ujmują się w księgach rachunkowych jak papiery wartościowe nabyte w dacie zawarcia tej umowy.

Jeżeli realizacja umowy, o której mowa w art. 7 ust. 3 Ustawy - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, nie jest objęta systemem gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań, o których mowa w art. 137 ust. 2 tej Ustawy, to w przypadku gdy:

- 1) Fundusz zbywa papiery wartościowe, papiery wartościowe będące przedmiotem tej umowy ujmują się w księgach rachunkowych jak papiery wartościowe zbyte w dacie rozliczenia tej umowy,
- 2) Fundusz nabywa papiery wartościowe, papiery wartościowe będące przedmiotem tej umowy ujmują się w księgach rachunkowych jak papiery wartościowe nabyte w dacie rozliczenia tej umowy.

Transakcje nabycia lub zbycia lokat nie będących papierami wartościowymi dopuszczonymi do publicznego obrotu ujmują się w księgach rachunkowych jak nabyte lub zbyte w dacie rozliczenia.

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

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

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.

W przypadku odkupywania jednostek uczestnictwa jako metodę rozchodu jednostek uczestnictwa stosuje się metodę FIFO (to znaczy jako pierwsze odkupuje się jednostki uczestnictwa nabyte najwcześniej).

1. Łączne roczne wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem, z wyłączeniem kosztów, o których mowa w § 33 ust.3 pkt. 9 Statutu, nie może być większe niż 1,5% w skali roku, liczonego jako 360 dni od średniej wartości aktywów netto Funduszu w danym roku. Wynagrodzenie obliczane jest każdego Dnia Wyceny, jako nie większe niż 1,5% w skali roku, od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny i płatne w ostatnim dniu roboczym każdego miesiąca. Towarzystwo informuje Uczestników w sposób określony w § 35 ust. 4 Statutu o wysokości pobieranego wynagrodzenia.
2. Z aktywów Funduszu pokrywane są także następujące koszty powstałe w związku z zarządzaniem Funduszem:
 - 1) wynagrodzenie Depozytariusza,
 - 2) wynagrodzenie agenta transferowego, w tym za prowadzenie rejestru uczestników,
 - 3) prowizje maklerskie i inne związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych oraz praw majątkowych, opłaty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu oraz prowizje bankowe,
 - 4) podatki i opłaty, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
 - 5) koszty księgowania aktywów Funduszu przez Towarzystwo lub inny uprawniony podmiot oraz koszty badania ksiąg Funduszu,
 - 6) koszty usług wydawniczych, reklamy, dystrybucji materiałów informacyjnych i ogłoszeń,
 - 7) koszty usług prawnych,
 - 8) wynagrodzenie dla dystrybutorów, o których mowa w § 21 ust. 1 Statutu, w wysokości nie większej niż pobrane opłaty manipulacyjne,
 - 9) wynagrodzenie Towarzystwa za organizowanie i nadzorowanie sieci dystrybutorów w wysokości nie większej niż pobrane opłaty manipulacyjne,
 - 10) opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne,
 - 11) inne koszty związane z działalnością Funduszu.
3. Koszty operacyjne, o których mowa w § 33 ust. 2 i ust. 3 pkt. 1, 2, 5, 6, 7 i 11 Statutu są kosztami limitowanymi i nie mogą łącznie przekroczyć 2,5 % w skali roku, liczonego jako 360 dni, od średniej wartości aktywów netto Funduszu

w skali roku. Towarzystwo informuje w sposób, o którym mowa w § 35 ust. 4 Statutu o wysokości kosztów limitowanych.

Limitowane koszty operacyjne są naliczane w każdym Dniu Wyceny, w stosunku do aktywów Funduszu netto z dnia poprzedniego i są płacone w okresach miesięcznych, a rozliczane w okresach rocznych.

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.

W Dniu Wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia poprzedniego.

Aktywa Funduszu będące przedmiotem notowań w obrocie dokonywanym w ramach wyodrębnionego pod względem organizacyjnym i finansowym, działającego regularnie systemu, zapewniającego jednakowe warunki zawierania transakcji oraz powszechny i równy dostęp do informacji o tych transakcjach, wycenia się, a zobowiązania związane z dokonywaniem transakcji w takim obrocie ustala się według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny, pozostałe zaś aktywa i zobowiązania - według wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 Ustawy z 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. 1994 nr 121 poz. 591 z późniejszymi zmianami) w Dniu Wyceny.

1. Aktywa, o których mowa w § 35 ust. 4a Statutu, z wyłączeniem kontraktów terminowych, wycenia się, z zastrzeżeniem ust. 3a w następujący sposób:

- 1) papiery wartościowe notowane na rynku zorganizowanym, z zastrzeżeniem ust. 2 i 3 - w oparciu o:
 - a) w przypadku papierów wartościowych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia - ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych,
 - b) w przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczenia kursu zamknięcia - cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję,
 - c) w przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie notowań jednolitych - ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,
- 2) prawa majątkowe nie będące papierami wartościowymi notowane na rynku zorganizowanym - według zasad określonych w § 35 ust. 5 pkt. 1 Statutu,
- 3) papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, dla których nie jest możliwe zastosowanie metod wyceny, o których mowa w § 35 ust. 5 pkt. 1 Statutu - według ostatniej, najniższej odpowiednio ceny lub wartości:
 - a) zaproponowanej w wyniku ogłoszenia wezwania,
 - b) po jakiej zawarto transakcję pakietową,

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

- 4) papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, dla których nie jest możliwe zastosowanie metod wyceny, o których mowa w § 35 ust. 5 pkt. 1 i 3 Statutu - 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.
2. 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.
3. Jeżeli ostatni kurs zamknięcia na danym rynku lub w danym systemie notowań nie jest dostępny lub jest dostępny, ale ze względu na termin zawarcia ostatniej transakcji nie odzwierciedla wartości rynkowej papieru wartościowego, 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 ust. 1 pkt. 1.
- 3a Jeżeli papiery wartościowe posiadane przez Fundusz nie spełniają warunków określonych w ust. 1, ale spełniają te warunki papiery wartościowe tożsame w prawach z papierami wartościowymi posiadanymi przez Fundusz, to dla potrzeb wyceny papiery wartościowe posiadane przez Fundusz traktuje się tak, jakby były papierami wartościowymi spełniającymi te warunki.
4. Papiery wartościowe, w przypadku których nie ma możliwości stałego określenia ich wartości rynkowej według metod określonych w ust. 1- 3a, nabyte z dyskontem lub premią wycenia się w oparciu o liniowy odpis dyskonta lub liniową amortyzację premii; odpis dyskonta zalicza się do przychodów z lokat proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w Dniach Wyceny; amortyzację premii zalicza się do kosztów operacyjnych proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w Dniach Wyceny.

- 4a Papiery wartościowe nabyte z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu wycenia się metodą liniowej amortyzacji różnicy pomiędzy ceną odkupu papierów wartościowych a ceną ich nabycia.
- 4b Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą odpisu dyskonta lub amortyzacji premii powstałych jako różnica pomiędzy ceną wykupu danej obligacji a ceną, po jakiej Fundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.
- 4c Obligacje zamienne wycenia się zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1-4, bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa.
5. Kontrakty terminowe notowane na rynku zorganizowanym Fundusz wycenia według kursu określającego stan rozliczeń Funduszu i instytucji rozliczeniowej. Kontrakty terminowe zawarte poza rynkiem zorganizowanym wycenia się według metody określającej stan rozliczeń Funduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu.
6. Jednostki uczestnictwa wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
7. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach:
 - a) Wycenia się w sposób określony w ust. 1 pkt 1, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 2;
 - b) zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na rynku zorganizowanym – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny;jeżeli zagraniczne papiery wartościowe są notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do obowiązującego średniego kursu euro ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
8. W przypadku, gdy nie jest możliwa wycena aktywów według metod określonych w ust. 1-7 lub gdy tak sporządzona wycena odbiegałaby od zasady ostrożnej wyceny Fundusz, działając w dobrej wierze, oszacuje wartość godziwą takich papierów przy użyciu kryteriów najbardziej zbliżonych do opisanych powyżej ocenionych jako najlepsze z punktu widzenia Uczestników Funduszu i pozwalających na rzetelne odzwierciedlenie wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Funduszu. W przypadku, gdy żadna z opisanych powyżej metod wyceny aktywów i ustalania zobowiązań, określona dla odpowiednich składników aktywów i zobowiązań, nie znajduje zastosowania, Fundusz wycenia aktywa i ustala zobowiązania według metody uzgodnionej z Depozytariuszem, po pisemnej akceptacji biegłego rewidenta Funduszu. Niezwłocznie po ustaleniu metody, przyjętej na stałe jako właściwa dla wyceny aktywów

i ustalenia zobowiązań, Fundusz dokona odpowiednich zmian w Statucie.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat.

Zmiany wprowadzone w 2000 roku.

Do 9 marca 2000 roku składniki lokat Funduszu wyceniane były zgodnie z zasadami wyceny opisanymi w Statucie Funduszu i zatwierdzonymi przez KPWIG z chwilą wydania zgody Towarzystwu

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

W wyniku zmienionych zasad wyceny lokat od 9 marca 2000 roku akcje oraz obligacje notowane na WGPW, które do tego czasu wyceniane były według ostatniego kursu ustalonego w systemie notowań jednolitych a w przypadku obligacji notowanych tylko w systemie notowań ciągłych metodą liniowej amortyzacji dyskonta, w okresie od 9 marca do 16 listopada wyceniane były wg ostatniego kursu ustalonego w systemie notowań jednolitych lub według ostatniego kursu zamknięcia w systemie notowań ciągłych w zależności od wielkości przeciętnego dziennego wolumenu obrotu w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego w odniesieniu do danego papieru wartościowego i do systemu, na których dany papier jest notowany. Konieczność zmiany metod wyceny składników lokat w dniu 9 marca 2000 spowodowała wzrost wartości aktywów netto Funduszu o 1 320,20 PLN i wzrost wartości jednostki uczestnictwa o 0,03 PLN.

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

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

chodem koryguje wartość naliczonego dyskonta.

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

Bilans Funduszu (w tys. PLN)

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

Rachunek Wyniku z operacji (w tys. PLN)

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

Zmiany wprowadzone w 2001 roku.

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

Zmiany wprowadzone w 2002 roku:

W związku z wejściem w życie od 1 stycznia 2002 roku Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2001 nr 149 poz. 1670) oraz obowiązującymi od dnia 1 stycznia 2002 roku zmianami w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 1994 nr 121, poz. 591 wraz z późniejszymi zmianami) wprowadzono następujące zmiany w zasadach księgowych Funduszu:

1. *Zmieniono sposób ujmowania w księgach transakcji zakupu i sprzedaży papierów wartościowych realizowanych w transakcjach nie objętych systemem gwarantującym ich rozliczenie.*

Obecnie transakcje nabycia i zbycia papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu zawarte poza rynkiem zorganizowanym wprowadza się do ksiąg rachunkowych Funduszu w dacie rozliczenia danej transakcji. Przed zmianą transakcje nie objęte systemem gwarantującym ich rozliczenie ujmowane były w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji jako odpowiednio „papiery wartościowe do otrzymania” lub „papiery wartościowe do dostarczenia”

2. *Zmieniono sposób ustalania aktywów netto w Dniu Wyceny*

Od dnia 1 stycznia 2002 r. w Dniu Wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia poprzedniego. Przed zmianą w Dniu Wyceny aktywa były wyceniane a zobowiązania ustalane według stanów odpowiednio aktywów

i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia w którym odbywała się wycena.

3 Zmiany dotyczące kapitału wpłaconego i wypłaconego:

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze. Powyższy sposób ujęcia kapitału wpłaconego i wypłaconego zmienił zasady wyznaczania podstawy do wyliczenia zobowiązań - rezerwy wobec Towarzystwa.

Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z punktem a).

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

W konsekwencji zmian wprowadzonych Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2001 nr 149, poz. 1670) Towarzystwo dokonało zmiany Statutu Funduszu. Zgodnie z wnioskiem Towarzystwa z dnia 27 listopada 2001 roku, Statut Funduszu został zmieniony aktem notarialnym z dnia 15 lutego 2002 roku Repertorium A nr 1372/2002. Decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 5 marca 2002 roku umożliwia wejście w życie zmian Statutu w terminie jednego miesiąca od dnia dokonania ogłoszenia, z wyłączeniem zmiany nazwy Funduszu, która wchodzi w życie z dniem ogłoszenia o zmianie Statutu Funduszu. Ogłoszenie ukazało się w dniu 26 marca 2002 roku.

Sposób prezentacji danych.

Od 1 stycznia 2002 roku wprowadzono nowy sposób ujmowania papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu nabytych lub zbytych poza rynkiem regulowanym. Zaprzeszono wykazywania papierów wartościowych nabytych lub zbytych w tego typu transakcjach jako papiery do otrzymania i do dostarczenia. Dla lepszej prezentacji danych w obecnym sprawozdaniu finansowym Funduszu dane porównawcze zostały przedstawione według zasad prezentacji obowiązujących od 1 stycznia 2002 roku. Wszystkie pozycje, które zostały wykazane w danych za okres od 31 sierpnia 2000 roku do 31 grudnia 2001 roku, a wykazane w obecnym sprawozdaniu według zasad obowiązujących od 1 stycznia 2002 roku miały wartość zero, co spowodowało, że w obecnym sprawozdaniu nie były konieczne zmiany wartościowe.

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:
 - obligacje zerokuponowe,
 - o stałym oprocentowaniu,
 - o zmiennym oprocentowaniu.
- Bony Skarbowe, w tym bony z przyrzeczeniem odkupu.
- Papiery komercyjne:
 - obligacje komercyjne
 - bony komercyjne.

W dalszej kolejności papiery wartościowe podzielono w ramach ww. grup na papiery o terminie wykupu poniżej sześciu miesięcy, od sześciu miesięcy do jednego roku oraz papiery wartościowe o terminie wykupu dłuższym niż jeden rok.

Bilans funduszu

na dzień 30 czerwca 2002 roku

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

I. AKTYWA

1. LOKATY

	31/12/2001	30/06/2002
Nieruchomości (własność)	0,00	0,00
Nieruchomości (współwłasność)	0,00	0,00
Waluty	0,00	0,00
Papiery Wartościowe	27 993,68	41 586,78
Jednostki i tytuły uczestnictwa	0,00	0,00
Udziały w Sp. z o.o.	0,00	0,00
Wierzytelności	0,00	0,00
Inne	0,00	0,00
LOKATY - razem	27 993,68	41 586,78

2. Certyfikaty własne

0 0

3. ŚRODKI PIENIĘŻNE

Rachunki bankowe	1,42	1,11
Lokaty krótkoterminowe	1 847,10	1 253,52
ŚRODKI PIENIĘŻNE - razem	1 848,52	1 254,63

3. NALEŻNOŚCI:

Z tytułu zbytych lokat	0,00	0,00
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0,00	0,00
Dywidendy	0,00	21,17
Odsetki	711,63	935,80
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0,00	0,00
Z tytułu udzielonych pożyczek	0,00	0,00
Pozostałe, w tym:	40,82	21,65
Należności od Towarzystwa	40,82	21,65
NALEŻNOŚCI - razem	752,45	978,62

4. INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Inne rozliczenia międzyokresowe	23,85	8,70
---------------------------------	-------	------

AKTYWA OGÓŁEM

30 618,50 43 828,73

II. ZOBOWIĄZANIA

Z tytułu nabytych lokat	844,85	90,88
Z tytułu wystawionych opcji	0,00	0,00
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0,00	0,00
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0,00	0,00
Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku	0,00	0,00
Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty powyżej roku	0,00	0,00
Rezerwa na wydatki	0,00	5,45
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	10,59	149,69
Pozostałe, w tym:	45,54	72,06
Zobowiązania wobec kontrahentów	44,32	46,53
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	23,85	8,70
ZOBOWIĄZANIA - razem	924,83	326,78

III. AKTYWA NETTO

29 693,67 43 501,95

IV. KAPITAŁ

Wpłacony	26 912,28	44 932,55
Wyplacony	-54,25	-5 711,29
KAPITAŁ - razem	26 858,03	39 221,26

V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO

1 626,61 2 375,07

VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA Z LOKAT	520,29	308,12
VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA	688,74	1 597,50
VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI RAZEM	29 693,67	43 501,95
Liczba jednostek uczestnictwa	223 254,298	312 330,216
Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa	133,00	139,28

Załącznik nr 2

Rachunek wyniku z operacji

(w tys PLN)

	od 01/01/2001 od 30/06/2001	od 01/01/2002 od 30/06/2002
I. PRZYCHODY Z LOKAT	507,25	1 217,77
Dywidendy i inne udziały w zyskach	3,07	48,42
Odsetki	285,20	903,43
Odpis dyskonta	214,07	261,18
Przychody z nieruchomości	0,00	0,00
Dodatnie saldo różnic kursowych	0,00	0,00
Pozostałe	4,91	4,74
II. KOSZTY OPERACYJNE	795,15	594,10
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	72,01	273,66
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	4,91	0,00
Oplaty dla depozytariusza i inne związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	61,67	64,17
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym:	286,69	215,42
<i>prowadzenie rejestru uczestników funduszu lub certyfikatów inwestycyjnych</i>	<i>212,75</i>	<i>196,23</i>
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	39,02	32,70
Usługi prawne	0,23	2,27
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00	2,72
Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,00	0,00
Amortyzacja premii	1,18	0,00
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości, w tym:	0,00	0,00
- utrzymanie nieruchomości w stanie niepogorszonym	0,00	0,00
Ujemne saldo różnic kursowych	0,00	0,00
Pozostałe, w tym:	329,44	3,16
<i>dystrybucja materiałów informacyjnych</i>	<i>3,86</i>	<i>2,11</i>
<i>reklama</i>	<i>324,05</i>	<i>0,00</i>
<i>inne</i>	<i>1,54</i>	<i>1,05</i>
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	665,62	124,79
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO	129,53	469,31
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	377,72	748,46
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	-193,14	696,60
w tym nielimitowany koszt prowizji maklerskich	4,86	9,07
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	11,44	-212,17
- z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-204,58	908,76
- z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
VII. WYNIK Z OPERACJI	184,58	1 445,06

Zmiany w aktywach netto

na dzień 30 czerwca 2002 roku

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

I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO	31/12/1999	31/12/2000	31/12/2001	30/06/2002
Wartość Aktywów Netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0,00	4 414,65	5 670,03	29 693,67
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	405,11	494,20	1 936,31	1 445,06
przychody z lokat netto,	151,10	449,17	1 026,32	748,46
zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat,	56,62	78,31	385,36	-212,17
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	197,39	-33,28	524,63	908,76
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	405,11	494,20	1 936,31	1 445,06
Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0,00	0,00	0,00	0,00
z przychodów z lokat netto,	0,00	0,00	0,00	0,00
ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	4 009,54	761,18	22 087,31	12 363,22
zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	4 009,54	761,18	22 141,56	18 020,27
zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00	-54,25	-5 657,05
Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	4 009,54	761,18	22 087,31	12 363,22
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	4 414,65	1 255,38	24 023,62	13 808,28
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	4 414,65	5 670,03	29 693,67	43 501,95
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	4 137,92	4 915,09	15 358,41	36 276,29

II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:

liczba zbytych jednostek uczestnictwa	40 071,443	6 492,917	177 122,852	130 214,950
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,001	432,913	41 139,032
saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	40 071,443	6 492,916	176 689,939	89 075,918

Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:

liczby zbytych jednostek uczestnictwa	40 071,443	46 564,360	223 687,212	353 902,162
liczby odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,001	432,914	41 571,946
saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	40 071,443	46 564,359	223 254,298	312 330,216

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	100,00*	110,17	12177,00%	133,00
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	110,17	121,77	133,00	139,28
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	14,06%	10,53%	9,22%	9,47%
Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	99,46 (15-04-99)	109,76 (05-01-00)	119,63 (14-03-01)	133,03 (02-01-02)
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	110,13 (29-12-99)	121,72 (29-12-00)	133,00 (31-12-01)	141,15 (13-06-02)

IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W AKTYWACH I AKTYWACH NETTO**

Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach	19,50%	20,74%	3,75%	1,36%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach	4,48%	2,40%	1,33%	1,07%
Procentowy udział kosztów operacyjnych w aktywach netto	19,70%	21,42%	3,87%	1,37%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w aktywach netto	4,52%	2,48%	1,37%	1,08%
Procentowy udział kosztów operacyjnych w średnich aktywach netto	15,20%	24,71%	7,48%	1,64%
Procentowy udział kosztów operacyjnych w średnich aktywach				1,62%
Procentowy udział kosztów operacyjnych netto w średnich aktywach				1,28%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach	1,40%	1,28%	0,77%	0,62%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w aktywach netto	1,41%	1,32%	0,79%	0,63%
Procentowy udział wynagrodzenia Towarzystwa w średnich aktywach				0,75%

Udział kosztów operacyjnych limitowanych w średnich aktywach netto, w tym:	2,5%***	2,5%***	2,66%	1,29%
wynagrodzenia Towarzystwa	1,5%***	1,5%***	1,53%	0,74%

* wartość początkowa jednostki uczestnictwa

** uśrednione w skali roku, w przeliczeniu na liczbę dni od początku działalności funduszu

*** uśrednione w skali roku

Rachunek przepływów pieniężnych

(w tys. PLN)

	od 01/01/2001 do 30/06/2001	od 01/01/2002 do 30/06/2002
A. PRZEPŁYW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	-8 023,95	-13 096,20
I. WPŁYWY	50 577,85	23 334,87
1) Z tytułu posiadanych lokat	306,44	1 247,32
2) Z tytułu zbycia składników lokat	49 908,10	21 774,00
3) Pozostałe	363,31	313,55
II. WYDATKI	58 601,80	36 431,07
1) Z tytułu posiadanych lokat	0,00	0,00
2) Z tytułu nabycia składników lokat	57 816,23	35 796,64
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	72,12	268,45
4) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
5) Z tytułu opłat	254,48	261,75
- dla depozytariusza	71,61	63,10
- za prowadzenie rejestru aktywów funduszu	182,87	195,93
- za zezwolenia	0,00	2,72
- rejestracyjnych	0,00	0,00
6) Z tytułu usług	98,13	70,80
- wydawniczych	28,35	33,16
- prawnych	0,00	1,40
- w zakresie rachunkowości	69,78	36,24
7) Pozostałe	360,84	33,43
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	8 363,48	12 502,31
I. WPŁYWY	8 367,03	18 159,36
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	8 367,03	18 159,36
2) Z tytułu zaciągniętych kredytów	0,00	0,00
3) Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0,00	0,00
4) Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0,00	0,00
5) Odsetki	0,00	0,00
6) Pozostałe	0,00	0,00
II. WYDATKI	3,55	5 657,05
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	3,55	5 657,05
2) Z tytułu spłaty zaciągniętych kredytów	0,00	0,00
3) Z tytułu spłaty zaciągniętych pożyczek	0,00	0,00
4) Z tytułu udzielonych pożyczek	0,00	0,00
5) Odsetki	0,00	0,00
6) Pozostałe	0,00	0,00
C. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO	339,53	-593,89
D. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	140,6	1 848,52
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU	480,13	1 254,63
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00

Zestawienie lokat

wg stanu na dzień 30 czerwca 2002 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 30-06-2002	Udział w Aktywach Ogółem
Rynek Podstawowy				
AGORA	6 194,00	331,56	346,86	0,79%
BIG	98 937,00	323,26	314,62	0,72%
BPH PBK	1 517,00	292,16	368,63	0,84%
BRE	1 068,00	110,42	114,81	0,26%
BSK	434,00	102,03	165,36	0,38%
BUDIMEX	2 738,00	73,39	90,35	0,21%
BZWBK	3 478,00	166,46	220,16	0,50%
COMARCH	749,00	51,09	23,44	0,05%
COMPLAND	1 527,00	139,92	178,66	0,41%
DEBICA	4 251,00	141,89	174,29	0,40%
ELBUDOWA	1 991,00	42,78	43,80	0,10%
ELDORADO	9 266,00	138,48	138,06	0,32%
JELFA	3 502,00	151,09	167,75	0,38%
KETY	5 625,00	239,53	247,50	0,56%
KGHM	28 843,00	399,39	380,73	0,87%
KROSNO	17 067,00	690,10	686,09	1,57%
MOSTALZA	4 276,00	28,24	12,44	0,03%
ORBIS	8 102,00	166,77	149,89	0,34%
PEKAO	8 268,00	644,54	770,58	1,76%
PGF	6 985,00	227,18	217,23	0,50%
PKN	44 715,00	811,03	800,40	1,83%
POLFKUTN	391,00	37,63	50,83	0,12%
POLIFARB	52 065,00	233,90	247,83	0,57%
PROKOM	1 923,00	209,57	286,53	0,65%
SOFTBANK	4 395,00	128,20	99,33	0,23%
TPSA	73 610,00	1 091,65	813,39	1,86%
ZYWIEC	130,00	42,98	42,64	0,10%
Razem	392 047	7 015,24	7 152,20	16,35%
Rynek Równoległy				
LPP	4 144,00	239,72	418,54	0,96%
ZREW	5 958,00	126,57	141,80	0,32%
Razem	10 102	366,29	560,34	1,28%
RAZEM AKCJE	402 149	7 381,53	7 712,54	17,63%

2. OBLIGACJE (bez odsetek)

Seria	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30-06-2002	Udział w Aktywach Ogółem
Obligacje zerokuponowe					
OBLIGACJE Z TERMINEM WYKUPU DO 6 MIESIĘCY					
OK0802	21 sierpnia 2002	2 250,00	1 940,50	2 219,63	5,07%
OK1202	21 grudnia 2002	1 000,00	925,00	961,80	2,20%
OBLIGACJE Z TERMINEM WYKUPU OD 6 MIESIĘCY DO ROKU					
OK0403	21 kwietnia 2003	1 500,00	1 315,50	1 403,40	3,20%
OBLIGACJE Z TERMINEM WYKUPU POWYŻEJ 1 ROKU					
OK0803	21 sierpnia 2003	4 300,00	3 882,61	3 926,33	8,96%
OK1203	21 grudnia 2003	4 000,00	3 410,25	3 563,60	8,13%
Razem	13 050,00	11 473,86	12 074,76	27,56%	
Obligacje o stałym oprocentowaniu					
OBLIGACJE Z TERMINEM WYKUPU DO 6 MIESIĘCY					
OS1002	12 października 2002	1 000,00	971,50	1 008,00	2,30%
OBLIGACJE Z TERMINEM WYKUPU POWYŻEJ 1 ROKU					
DS1109	24 listopada 2009	206,00	153,68	189,95	0,43%
OS1003	12 października 2003	1 000,00	1 033,50	1 040,50	2,38%
OS0204	12 lutego 2004	2 500,00	2 373,43	2 566,25	5,86%
OS0604	12 czerwca 2004	3 000,00	3 045,10	3 099,90	7,08%
PS1004	12 października 2004	1 500,00	1 499,95	1 512,00	3,45%
PS0205	12 lutego 2005	2 000,00	1 919,20	2 022,40	4,62%
PS0605	12 czerwca 2005	3 000,00	2 891,30	3 040,80	6,94%
PS1005	12 października 2005	1 050,00	952,06	1 067,33	2,44%
Razem		15 256,00	14 839,72	15 547,13	35,50%

Obligacje o zmiennym oprocentowaniu**OBLIGACJE Z TERMINEM WYKUPU POWYŻEJ 1 ROKU**

TZ0205	6 lutego 2005	1 037,60	1 034,07	1 018,92	2,33%
DZ0811	6 sierpnia 2011	3 000,00	3 004,70	2 970,00	6,78%
Razem		4 037,60	4 038,77	3 988,92	9,11%
RAZEM OBLIGACJE		32 343,60	30 352,35	31 610,81	72,17%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU**39 323,35 89,80%**

Odsetki od obligacji

935,80 2,14%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU (z odsetkami)**40 259,15 91,94%****II. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU**

Nazwa papieru wartościowego - emitent	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30-06-2002	Udział w Aktywach Ogółem
PAPIERY KOMERCYJNE Z TERMINEM WYKUPU DO 6 MIESIĘCY					
BONY KOMERCYJNE - SOFTBANK	08 lipca 2002	200,00	194,79	199,54	0,46%
BONY KOMERCYJNE - STOMIL OLSZTYN	12 lipca 2002	300,00	293,11	299,03	0,68%
BONY KOMERCYJNE - STOMIL OLSZTYN	17 września 2002	700,00	683,97	686,24	1,57%
OBLIGACJE KOMERCYJNE - TPSA	17 września 2002	110,00	1 076,53	1 078,62	2,46%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU		1 310,00	2 248,40	2 263,43	5,17%

RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU**2 263,43 5,17%****RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (bez odsetek)****41 586,78 94,97%**

Zestawienie zmian w stanie lokat

wg stanu na dzień 31 grudnia 1999 roku, 31 grudnia 2000 roku, 31 grudnia 2001 roku i 30 czerwca 2002 roku (w tys PLN)

Lokaty	Wartość rynkowa na dzień 31-12-1999	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 31-12-2000	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 31-12-2001	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 30-06-2002	Udział w Aktywach Ogółem
I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU								
AKCJE	1 479,64	33,16%	1 066,20	18,20%	5 337,09	17,43%	7 712,54	17,63%
PRAWA DO AKCJI	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
OBLIGACJE SKARBOWE	1 448,03	32,48%	3 352,14	57,24%	15 640,03	51,06%	31 610,81	72,17%
BONY SKARBOWE	1 426,21	31,98%	842,25	14,39%	5 628,00	18,38%	0,00	0,00%
BONY SKARBOWE Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Odsetki od obligacji	42,76	0,96%	155,42	0,96%	711,63	2,32%	935,80	2,14%

II. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU

Lokaty	Wartość rynkowa na dzień 31-12-1999	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 31-12-2000	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 31-12-2001	Udział w Aktywach Ogółem	Wartość rynkowa na dzień 30-06-2002	Udział w Aktywach Ogółem
PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU	0,00	0,00%	198,94	3,40%	1 388,57	4,53%	2 263,43	5,17%
RAZEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (bez odsetek)	4 353,88	97,62%	5 459,53	93,23%	27 993,69	91,40%	41 586,78	94,97%

Dodatkowe informacje i objaśnienia

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 2002 roku Fundusz nie był obciążony kredytami i pożyczkami. W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zaciągał żadnych kredytów i pożyczek.

Podział kosztów pokrywanych przez Towarzystwo.

W okresie od 01.01.2002 roku do 26.04.2002 roku naliczana była rezerwa na koszty limitowane w wysokości nie przekraczającej 2,5% średnich aktywów netto Funduszu w skali roku (w tym 1,5% na koszty zarządzania), Koszty przekraczające wyżej wymieniony limit były pokrywane przez Towarzystwo. Od 26.04.2002 roku (zmiana Statutu) Towarzystwo pobiera za zarządzanie Funduszem wynagrodzenie w wysokości 2,0% średnich aktywów netto Funduszu w skali roku i są to łączne koszty limitowane Funduszu. W okresie sprawozdawczym wynagrodzenie to wyniosło 2,577,75 tys. PLN Koszty pokrywane przez Towarzystwo w 2002 roku wyniosły 17,60 tys. PLN.

Oplaty dla Depozytariusza i inne związane z prowadzeniem rejestru	112,10 tys. PLN
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru Uczestników Funduszu	184,89 tys. PLN
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	63,72 tys. PLN
Pozostałe	808,55 tys. PLN

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat.

Zrealizowana zysk - obligacje	2,023,62 tys. PLN
Zrealizowana strata - pozostałe	7,12 tys. PLN

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

Niezrealizowana zysk z wyceny obligacji	5510,13 tys. PLN
---	------------------

Informacja o podatkach i opłatach.

Opodatkowanie Funduszu.

Fundusz posiada osobowość prawną, w związku z czym podlega przepisom Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt. 10 Ustawy zwalnia się od podatku dochodowego fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie Ustawy z 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych.

Opodatkowanie Uczestników Funduszu.

Zgodnie z Ustawą z dnia 21 listopada 2001 roku o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne (Dz. U. 2001 nr 134 poz. 1509) od dochodu z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych jest pobierany w formie ryczałtu podatek w wysokości 20% wypłacanej kwoty dochodu (art. 30 ust. 1 pkt. 1c). Podatek pobiera podmiot uprawniony do prowadzenia rachunku podatnika począwszy od 1 marca 2002 roku (art. 52a ust. 6) Zwolnione od podatku są dochody wypłacone podatnikowi, który zawarł stosowną umowę przed 1 grudnia 2001 roku (art. 52a ust. 1 pkt. 3).

Opłaty manipulacyjne.

Fundusz przy zbywaniu jednostek uczestnictwa typu A w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2002 roku pobierał opłatę manipulacyjną która jest przeznaczona na wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję J.U. Szczegółowa tabela stawek opłat manipulacyjnych jest publikowana w materiałach informacyjnych. W okresie od dnia 1.01.2002 roku do 30.06.2002 roku kwota naliczonych opłat prowizji dystrybucyjnej wyniosła 38,58 tys. PLN.

Opłaty maklerskie.

Z tytułu zawartych w 2002 roku transakcji giełdowych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, ze środków Funduszu została opłacona prowizja maklerska w wysokości 1,16 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 2002 roku Fundusz nie dokonał żadnych transakcji na papierach wartościowych wymienionych w art. 3 ust 3. Ustawy Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi.