

TFI BANKU HANDLOWEGO SA

A member of citigroup 

**Półroczne sprawozdanie finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2005 r.**

**CitiZrównoważony Środkowoeuropejski
Fundusz Inwestycyjny Otwarty**



Warszawa, dnia 31 sierpnia 2005 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdania finansowe CitiFunduszy za okres od 1.01.2005 r. do 30.06.2005 r. CitiFundusze pokrywają swoimi strategiami inwestycyjnymi wszystkie segmenty polskiego rynku finansowego od instrumentów rynku pieniężnego i obligacji do akcji notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

Każdy z Państwa może zatem wybrać fundusz, który najlepiej odpowiada Państwa preferencjom i daje szansę na osiągnięcie satysfakcjonującej stopy zwrotu przy akceptowanym poziomie ryzyka inwestycyjnego.

W pierwszym półroczu 2005 roku aktywa CitiFunduszy zarządzanych przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego SA (TFI BH) wzrosły z 1.002,52 mln zł (według stanu na koniec grudnia 2004 r.) do 1.684,76 mln zł na koniec czerwca 2005 r.

Wysoką dynamikę wzrostu odnotował fundusz CitiPieniężny (blisko 120%) oraz fundusze CitiZrównoważony Środkowoeuropejski i CitiObligacji (po około 93%), utrzymał się również przyrost aktywów skierowanego wyłącznie do klientów instytucjonalnych funduszu CitiPłynnościowy (ponad 52%).

W pierwszej połowie br. najwyższą stopę zwrotu przyniosły inwestycje w jednostki uczestnictwa funduszu CitiZrównoważony Środkowoeuropejski. Zwrot z tej inwestycji wyniósł 8,09%. Był to najlepszy wynik osiągnięty w grupie polskich funduszy zrównoważonych w tym okresie. Drugim w kolejności był fundusz CitiObligacji, który przyniósł stopę zwrotu na poziomie 5,41%. Fundusz CitiSenior zanotował w omawianym okresie przyrost wartości jednostki uczestnictwa o 4,64%, zaś fundusze CitiPłynnościowy i CitiPieniężny odpowiednio o 2,98% i 2,91%. Najniższą stopę zwrotu na poziomie 1,50% zanotował fundusz CitiAkcji.

Pragniemy Państwa zapewnić, że naszym priorytetem jest stałe osiąganie satysfakcjonującej stopy zwrotu z CitiFunduszy oraz rozwijanie oferty produktowej dla klientów, tak aby sprostać Państwa oczekiwaniom.

Z poważaniem



Tomasz Jędrzejczak
Prezes Zarządu

Oświadczenie depozytariusza

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla CitiZrównoważony Środkowoeuropejski Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożyczek z tych aktywów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2005 r. do 30 czerwca 2005 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Dyrektor Departamentu
Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

Dyrektor
Departament Sprzedaży
Usług Powierniczych
Tomasz J. Stachurski

Warszawa, 31 sierpnia 2005 roku

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego CitiZrównoważony Środkowoeuropejski Funduszu Inwestycyjnego Otwartego obejmującego okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 30 czerwca 2005 roku

Dla Akcjonariuszy Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego sprawozdania finansowego CitiZrównoważony Środkowoeuropejski Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie, przy ul. Traugutta 7/9, 00-067 Warszawa, na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2005 roku o wartości 452.536 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2005 roku, który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 447.317 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 30 czerwca 2005 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 25.421 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 30 czerwca 2005 roku, wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 215.566 tys. złotych oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. jest odpowiedzialny za prawidłowość i rzetelność powyższego śródrocznego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku, nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. nr 231, poz. 2318). Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzony przegląd, sporządzenie raportu z przeglądu.

Przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Międzynarodowego Standardu o Przeglądach 2410 Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki oraz normy nr 4 wykonywania zawodu biegłego rewidenta Ogólne zasady dokonywania przeglądu sprawozdań finansowych, wydanej przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Funduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania przeprowadzanego zgodnie z postanowieniami Międzynarodowych Standardów Rewizji Sprawozdań Finansowych i nie pozwala na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne nieprawidłowości zostały zidentyfikowane, jak ma to miejsce w przypadku pełnego zakresu badania. Dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym śródrocznym sprawozdaniu finansowym.

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone śródroczne sprawozdanie finansowe nie przedstawia prawidłowo oraz rzetelnie, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej CitiZrównoważony Środkowoeuropejski Funduszu Inwestycyjnego Otwartego na dzień 30 czerwca 2005 roku oraz wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 30 czerwca 2005 roku zgodnie z zasadami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2002 roku, nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Do sprawozdania finansowego dołączono List Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. skierowany do uczestników Funduszu oraz Oświadczenie Depozytariusza.

Biegły rewident nr 796/1670
Bogdan Dębicki, Członek Zarządu

Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr 796/1670,
Bogdan Dębicki, Członek Zarządu

Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
David Pozzeco, Dyrektor

Warszawa, 31 sierpnia 2005 roku

Warszawa, 31 sierpnia 2005 roku

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Nazwa Funduszu

CitiZrównoważony Środkowoeuropejski Fundusz Inwestycyjny Otwarty, zwany dalej Funduszem. Fundusz może używać nazwy skróconej CitiZrównoważony Środkowoeuropejski FIO. Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych pod nr Rfj 1, w dniu 21 grudnia 1998 roku.

Fundusz został utworzony na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd nr DFN-409/5-29/98 z dnia 5 listopada 1998 r.

Do dnia 1 września 2004 roku Fundusz prowadził działalność pod nazwą CitiZrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Na podstawie decyzji z 26 sierpnia 2004 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła zezwolenia na zmianę nazwy Funduszu na CitiZrównoważony Środkowoeuropejski FIO.

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Cel inwestycyjny Funduszu

Celem Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości portfela akcji oraz osiąganie dochodów z lokat netto Funduszu w papiery dłużne.

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

- zmiany indeksu Morgan Stanley Capital International Emerging Markets Eastern Europe ex Russia 10/40 Index (MSCI EM EE ex Russia 10/40) wyrażone w PLN z wagą 0,5 oraz
- zmiany indeksu Citigroup Poland Government Bond Index 1 to 3 Year Local Terms, obrazującego średnią ważoną wartościami emisji stopę zwrotu z polskich obligacji skarbowych o oprocentowaniu stałym z terminami wykupu od jednego roku do trzech lat z wagą 0,5 (indeks ten publikowany jest na stronie SBPL13L<Index> serwisu Bloomberg)

Indeks ten jest wyliczany, co miesiąc. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Lokaty Funduszu

- Aktywa Funduszu mogą być lokowane, z zastrzeżeniem ust. 3 i 4, wyłącznie w:
 - papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, Republiki Czeskiej i Republiki Węgierskiej lub na innych zagranicznych rynkach regulowanych,
 - papiery wartościowe dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w ust. 1, pkt 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dopuszczenia do publicznego obrotu,
 - 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, z zastrzeżeniami, o których mowa w „*Limitach inwestycyjnych Funduszu*”.
- Lokowanie w papiery wartościowe będące przedmiotem obrotu na giełdzie lub oficjalnie uznanym regulowanym rynku pozagiełdowym oraz w papiery wartościowe, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzecz-

pospolita Polska lub państwo należące do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) wymaga uzyskania zgody Komisji Papierów Wartościowych i Giełd na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.

Fundusz powiadomił Uczestników o uzyskaniu zgody.

- Fundusz może lokować swoje aktywa w jednostki uczestnictwa zbywane przez fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli wymienione fundusze lub instytucje oferują publicznie jednostki lub tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika oraz jeżeli stosują ograniczenia inwestycyjne, co najmniej takie, jak Fundusz.
- Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo. Fundusz niezwłocznie zawiadamia Komisję Papierów Wartościowych i Giełd o istotnych warunkach zawartej umowy.
- Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot papiery wartościowe wymienione w art. 3 ust. 3 Ustawy z 21 sierpnia 1997 roku Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (tekst jednolity: Dz.U. 2002, nr 49, poz. 447), inne prawa pochodne z praw majątkowych będących przedmiotem lokat oraz transakcje terminowe wyłącznie dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego i przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu.

Limity inwestycyjne Funduszu

- Łączna wartość lokat określonych w ust. 1 pkt 3) „*Lokaty Funduszu*” nie może przewyższyć 10% wartości aktywów Funduszu.
- Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzytelności wobec tego podmiotu.
- 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 Funduszu.
- Do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez:
 - Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
 - jednostki samorządu terytorialnego lub 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 ust. 2 i 3.

5. Jeżeli lokaty Funduszu, o których mowa w ust. 4, nie spełniają warunków określonych w ust. 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 ust. 4 lit. b), dokonywane w papiery wartościowe jednego emitenta lub gwarantowane przez jeden podmiot, nie mogą przewyższać 35% wartości aktywów Funduszu.
7. Łączna wartość lokat, o których mowa w ust. 3 „Lokaty Funduszu”, nie może przewyższać 5% wartości aktywów Funduszu.
8. Fundusz nie może lokować więcej niż 25% wartości aktywów Funduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny, a suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% wartości aktywów Funduszu.
9. Fundusz nie może nabyć papierów wartościowych dających więcej niż 10% głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów. W przypadku, gdy papiery wartościowe, nabyte przez fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo, dawałyby więcej niż 10% głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% głosów.
10. 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.

W przypadku przekroczenia ograniczeń, o których mowa powyżej, Fundusz jest zobowiązany do niezwłocznego dostosowania stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych.

Organy Funduszu

Fundusz 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 Go-

spodarczy 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-409/5-29/98 z dnia 5 listopada 1998 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie Funduszu, który działa zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546)

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2005 roku.

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 nie ujawniły się żadne przesłanki świadczące o możliwości zaprzestania działalności Funduszu.

Informacje o podmiocie, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Podmiotem, który przeprowadził przegląd powyższego sprawozdania finansowego, jest KPMG Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Chłodnej 51, która została wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 104753. KPMG Audyt Sp. z o.o. jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych wpisanym na listę pod numerem 458.

Kategorie jednostek uczestnictwa

Fundusz nie posiada rozróżnienia kategorii jednostek uczestnictwa, które miałyby inny udział w zyskach, przychodach lub kosztach Funduszu.

Zestawienie lokat – tabela główna

(W tys. PLN)

	31/12/2004			30/06/2005		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	85 165	108 982	45,59%	172 430	215 810	41,40%
Prawa do akcji	0	0	0,00%	2 364	2 405	0,46%
Dłużne papiery wartościowe	91 880	94 450	46,62%	222 672	228 177	43,76%
Depozyty	18 545	18 545	7,76%	6 144	6 144	1,18%
BSB	16 994	16 994	7,11%	0	0	0,00%
Razem	212 584	238 971	107,08%	403 610	452 536	86,80%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – AKCJE

(w tys. PLN z wyjątkiem liczby papierów wartościowych)

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Dopuszczone do publicznego obrotu			2 663 419		94 378	119 673	22,95%
AGORA	Aktywny rynek regulowany	GPW	28 480	Polska	1 529	1 823	0,35%
BORSODCHEM PL	Aktywny rynek regulowany	GPW/GPW w Budapeszcie	127 471	Polska	4 258	4 736	0,91%
BPH PBK	Aktywny rynek regulowany	GPW	17 342	Polska	6 909	9 876	1,89%
BRE	Aktywny rynek regulowany	GPW	21 181	Polska	2 235	2 881	0,55%
BSK	Aktywny rynek regulowany	GPW	1 712	Polska	546	747	0,14%
BUDIMEX	Aktywny rynek regulowany	GPW	52 260	Polska	2 358	2 441	0,47%
BZWBK	Aktywny rynek regulowany	GPW	44 428	Polska	3 962	4 709	0,90%
CIECH	Aktywny rynek regulowany	GPW	25 375	Polska	609	690	0,13%
COMARCH	Aktywny rynek regulowany	GPW	8 474	Polska	417	453	0,09%
DĘBICA	Aktywny rynek regulowany	GPW	8 462	Polska	526	736	0,14%
DWORY	Aktywny rynek regulowany	GPW	25 218	Polska	958	915	0,18%
ELBUDOWA	Aktywny rynek regulowany	GPW	26 646	Polska	403	661	0,13%
ELDORADO	Aktywny rynek regulowany	GPW	18 727	Polska	337	577	0,11%
GTC	Aktywny rynek regulowany	GPW	7 792	Polska	922	881	0,17%
JCAA	Aktywny rynek regulowany	GPW	39 377	Polska	1 184	1 142	0,22%
KĘTY	Aktywny rynek regulowany	GPW	11 181	Polska	727	1 347	0,26%
KGHM	Aktywny rynek regulowany	GPW	249 938	Polska	6 276	8 498	1,63%
KROSNO	Aktywny rynek regulowany	GPW	18 623	Polska	1 653	2 160	0,41%
LENTEX	Aktywny rynek regulowany	GPW	97 262	Polska	1 967	1 697	0,33%
LPP	Aktywny rynek regulowany	GPW	2 267	Polska	588	1 732	0,33%
MOL PL	Aktywny rynek regulowany	GPW	20 218	Polska	4 841	5 657	1,08%
ORBIS	Aktywny rynek regulowany	GPW	52 646	Polska	1 268	1 216	0,23%
PEKAO	Aktywny rynek regulowany	GPW	46 243	Polska	5 203	6 659	1,28%
PGF	Aktywny rynek regulowany	GPW	33 704	Polska	1 366	1 786	0,34%
PKN	Aktywny rynek regulowany	GPW	341 217	Polska	10 230	17 197	3,30%
PKO BP	Aktywny rynek regulowany	GPW	294 511	Polska	6 689	7 981	1,53%
POLMOS	Aktywny rynek regulowany	GPW	10 356	Polska	518	414	0,08%
POLMOS B	Aktywny rynek regulowany	GPW	95 707	Polska	7 657	7 657	1,47%
PROKOM	Aktywny rynek regulowany	GPW	15 176	Polska	1 958	1 487	0,29%
SWIECIE	Aktywny rynek regulowany	GPW	6 000	Polska	269	283	0,05%
TPSA	Aktywny rynek regulowany	GPW	876 278	Polska	14 539	18 139	3,48%
TVN	Aktywny rynek regulowany	GPW	24 697	Polska	1 027	1 210	0,23%
ZREW	Aktywny rynek regulowany	GPW	14 450	Polska	449	1 285	0,25%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – AKCJE

(W tys. PLN z wyjątkiem liczby papierów wartościowych)

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Dopuszczone do publicznego obrotu			1 544 535		78 052	96 137	18,45%
CESKTELE	Aktywny rynek regulowany	GPW w Pradze	144 864	Czechy	7 067	9 074	1,74%
CEZ	Aktywny rynek regulowany	GPW w Pradze	159 457	Czechy	6 257	10 097	1,94%
KOMBANK	Aktywny rynek regulowany	GPW w Pradze	21 993	Czechy	9 408	9 164	1,76%
MATAV	Aktywny rynek regulowany	GPW w Budapeszcie	739 147	Węgry	10 560	10 524	2,02%
MOL	Aktywny rynek regulowany	GPW/GPW w Budapeszcie	54 425	Węgry	9 961	15 227	2,92%
OTP BANK	Aktywny rynek regulowany	GPW w Budapeszcie	178 500	Węgry	16 418	20 172	3,87%
PHILIP MORRIS	Aktywny rynek regulowany	GPW w Pradze	1 260	Czechy	2 804	3 009	0,58%
RICHTER GEDEON	Aktywny rynek regulowany	GPW w Budapeszcie	17 816	Węgry	7 180	8 734	1,68%
UNIPETROL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Pradze	145 507	Czechy	1 890	2 804	0,54%
ZENTIVA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Pradze	51 566	Czechy	5 254	6 218	1,19%
BORSODCH	Aktywny rynek regulowany	GPW w Budapeszcie	30 000	Węgry	1 253	1 114	0,21%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – PRAWA DO AKCJI

(W tys. PLN z wyjątkiem liczby papierów wartościowych)

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Dopuszczone do publicznego obrotu			81 522		2 364	2 405	0,46%
LOTOSPD	Aktywny rynek regulowany	GPW	81 522	Polska	2 364	2 405	0,46%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

(W tys. PLN)

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Dopuszczone do publicznego obrotu:							134 500	134 500	137 754	142 254	27,28%
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje							1 000	1 000	1 029	1 054	0,20%
PS0206	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Ceto S.A.	Skarb Państwa	Polska	12/02/06	Stale 8,50%	1 000	1 000	1 029	1 054	0,20%
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje							133 500	133 500	136 725	141 200	27,08%
O.K. TP S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	TP S.A.	Polska	12/12/05	Zmienne 7,25%	16 000	32	16 259	16 681	3,20%
<i>Papiery dłużne notowane na MTS Ceto S.A.</i>							<i>119 000</i>	<i>119 000</i>	<i>121 982</i>	<i>125 879</i>	<i>24,15%</i>
OK0806	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Ceto S.A.	Skarb Państwa	Polska	12/08/06	Zerokuponowe	3 000	3 000	2 575	2 856	0,55%
PS1106	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Ceto S.A.	Skarb Państwa	Polska	12/11/06	Stale 8,50%	1 000	1 000	1 076	1 104	0,21%
PS0608	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Ceto S.A.	Skarb Państwa	Polska	24/06/08	Stale 5,75%	5 000	5 000	4 775	5 164	0,99%
DS0509	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Ceto S.A.	Skarb Państwa	Polska	24/05/09	Stale 6,00%	40 000	40 000	40 258	42 180	8,09%
DS1109	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Ceto S.A.	Skarb Państwa	Polska	24/11/09	Stale 6,00%	5 000	5 000	4 690	5 461	1,05%
PS0310	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Ceto S.A.	Skarb Państwa	Polska	24/03/10	Stale 5,75%	65 000	65 000	68 608	69 114	13,26%
<i>Papiery dłużne notowane na GPW</i>							<i>14 500</i>	<i>14 500</i>	<i>14 743</i>	<i>15 321</i>	<i>2,93%</i>
DZ0109	Aktywny rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	17/01/09	Zmienne 7,17%	1 500	1 500	1 552	1 614	0,31%
DZ0709	Aktywny rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	18/07/09	Zmienne 7,95%	4 000	4 000	4 192	4 451	0,85%
DZ0110	Aktywny rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	18/01/10	Zmienne 7,17%	1 500	1 500	1 574	1 622	0,31%
WZ0911	Aktywny rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	24/09/11	Zmienne 5,92%	7 500	7 500	7 425	7 634	1,46%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

(W tys. PLN)

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Niedopuszczone do publicznego obrotu:							85 500	2 491	84 918	85 923	16,48%
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje							59 000	426	58 712	59 446	11,40%
O.K. PGF	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polska Grupa Farmaceutyczna	Polska	05/07/05	Zerokuponowe	3 500	35	3 465	3 497	0,67%
O.K. CARREFOUR	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Carrefour	Polska	11/07/05	Zerokuponowe	2 500	5	2 488	2 496	0,48%
O.K. AIG BANK	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	AIG Bank	Polska	13/07/05	Zerokuponowe	2 000	20	1 971	1 996	0,38%
O.K. BORYSZEW	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Boryszew S.A.	Polska	13/07/05	Zerokuponowe	8 500	85	8 416	8 482	1,63%
O.K. CARLSBERG OKOCIM	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Carlsberg Okocim Sp z o.o.	Polska	13/07/05	Zerokuponowe	6 000	60	5 912	5 987	1,15%
O.K. ŻYWIEC	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Żywiec S.A.	Polska	13/07/05	Zerokuponowe	2 000	4	1 971	1 996	0,38%
O.K. AIG BANK	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	AIG Bank	Polska	18/08/05	Zerokuponowe	2 500	25	2 474	2 482	0,48%
O.K. PGF	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polska Grupa Farmaceutyczna	Polska	12/08/05	Zerokuponowe	8 000	80	7 893	7 948	1,52%
O.K. BORYSZEW	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Boryszew S.A.	Polska	18/08/05	Zerokuponowe	4 000	40	3 960	3 969	0,76%
O.K. PGF	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polska Grupa Farmaceutyczna	Polska	06/12/05	Zerokuponowe	4 000	40	3 903	3 912	0,75%
Bony skarbowe							20 000	2 000	19 701	19 863	3,81%
BS170805	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	17/08/05	Nie dotyczy	20 000	2 000	19 701	19 863	3,81%
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje							6 500	65	6 505	6 614	1,27%
O.K. Polskie Składy Budowlane	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polskie Składy Budowlane	Polska	28/04/08	Zerokuponowe	6 000	60	6 000	6 081	1,17%
O.K. PKP	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polskie Koleje Państwowe	Polska	04/10/09	Zmienne 7,987%	500	5	505	533	0,10%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – DEPOZYTY

(W tys. PLN z wyjątkiem wartości w danej walucie – odpowiednio w PLN, HUF, CZK)

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys. PLN	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN	Procentowy udział w aktywach ogółem
Depozyty w walutach państw należących do OECD						6 144,00		6 144,00	1,18%
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Handlowy w Warszawie	Polska	PLN	4,35%	4 986 171,01	4 986	4 986 171,01	4 986	0,96%
Depozyty w walutach państw należących do OECD	ING BSK	Polska	HUF	5,192677%	48 481 353,68	792	48 481 353,68	792	0,15%
Depozyty w walutach państw należących do OECD	ING BSK	Polska	CZK	1,022620%	2 723 005,62	366	2 723 005,62	366	0,07%

TABELA DODATKOWA – GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

(W tys. PLN)

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Dłużne papiery wartościowe	5	505	533	0,10%

Bilans

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

	31/12/2004	30/06/2005
I. AKTYWA	239 050	521 391
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	79	6
2. Należności	0	26 313
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	16 994	42 536
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	168 871	360 469
- dłużne papiery wartościowe	59 889	142 254
- akcje	108 982	218 215
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	53 106	92 067
- dłużne papiery wartościowe	34 561	85 923
- depozyty bankowe	18 545	6 144
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	7 299	74 074
III. AKTYWA NETTO	231 751	447 317
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	199 567	389 712
1. Kapitał wpłacony	299 772	556 094
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(100 205)	(166 382)
V. DOCHODY ZATRZYMANE	7 048	10 733
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(598)	1 590
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	7 646	9 143
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	25 136	46 872
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI	231 751	447 317
Liczba jednostek uczestnictwa	1 265 538,747	2 262 707,656
WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA	183,12	197,69

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Rachunek wyniku z operacji

(W tys. PLN z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa podanego w PLN)

	01/01/2004– –30/06/2004	01/01/2004– –31/12/2004	01/01/2005– –30/06/2005
I. PRZYCHODY Z LOKAT	1 845	4 542	8 469
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	548	970	3 248
2. Przychody odsetkowe	1 296	3 570	5 219
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
5. Pozostałe	1	2	2
II. KOSZTY FUNDUSZU	2 056	5 258	6 281
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 959	4 763	5 914
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	80	211	218
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	1
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	12
10. Koszty odsetkowe	0	0	18
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	248	118
13. Pozostałe	17	36	0
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO	2 056	5 258	6 281
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	(211)	(716)	2 188
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	7 887	22 619	23 233
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 942	7 344	1 497
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	5 945	15 275	21 736
- z tytułu różnic kursowych	0	(1 908)	(670)
VII. WYNIK Z OPERACJI	7 676	21 903	25 421
WYNIK Z OPERACJI PRZYPADAJĄCY NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA	10,66	17,31	11,23

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	01/01/2004– –31/12/2004	01/01/2005– –30/06/2005
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	103 311	231 751
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	21 903	25 421
a) przychody z lokat netto	(715)	2 188
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	7 344	1 497
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	15 274	21 736
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	21 903	25 421
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)		
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	106 537	190 145
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	164 946	256 322
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	(58 409)	(66 177)
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	128 440	215 566
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	231 751	447 317
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	134 891	337 277
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	956 943,767	1 342 191,761
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	348 790,264	345 022,852
c) saldo zmian	608 153,503	997 168,909
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 914 203,906	3 256 395,667
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	648 665,159	993 688,011
c) saldo zmian	1 265 538,747	2 262 707,656
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA		
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	157,15	183,12
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	183,12	197,69
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	16,53%	16,04%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	157,15	181,29
- data wyceny	2004/01/03	2005/01/10
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	182,90	197,77
- data wyceny	2004/12/31	2005/06/22
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	182,90	197,69
- data wyceny	2004/12/31	2005/06/30
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO, W TYM:	3,9%	3,8%
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,5%	3,5%
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,0%	0,0%
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,2%	0,1%
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,0%	0,0%
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,0%	0,0%
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,0%	0,0%

Noty objaśniające

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

Uwagi ogólne

Fundusz stosuje przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318) oraz sporządził powyższe półroczne sprawozdanie finansowe zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisów Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami).

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

1. Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej, zgodnie z formatem określonym przez Rozporządzenie o rachunkowości Funduszy.
2. Kwoty zamieszczone w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
3. Sprawozdanie finansowe zawiera wynik z operacji Funduszu obejmujący:
 - a) Przychody z lokat netto,
 - b) Zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat,
 - c) Niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.
4. Sprawozdanie finansowe przygotowane jest zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości Funduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. Zestawienie lokat,
3. Bilans,
4. Rachunek wyniku z operacji,
5. Zestawienie zmian w aktywach netto,
6. Noty objaśniające,
7. Informację dodatkową.

Sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2005 roku zawiera dane porównywalne: dla tabeli głównej zestawienia lokat, bilansu oraz zestawienia zmian w aktywach netto jest to koniec poprzedniego roku obrotowego, dla rachunku wyniku z operacji jest to koniec poprzedniego roku obrotowego oraz koniec pierwszego półroczia poprzedniego roku obrotowego.

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. Cena nabycia papierów wartościowych nominowanych w walutach obcych wyrażana jest w walucie obcej oraz w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu ujęcia operacji w księgach rachunkowych Funduszu.

Nabycie albo zbycie składników lokat ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz w dniu wyceny po momencie wyceny wskazanym w statucie Funduszu oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku transakcji walutowych ujmuje się je w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych Funduszu, a w przypadku papieru wartościowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia/rozliczenia.

Waluty obce nabywane przez Fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna zagranicznych papierów wartościowych, nie stanowiące lokat Funduszu, oraz waluty obce sprzedawane przez Fundusz, ujmuje się w dniu rozliczenia transakcji nabycia/sprzedaży waluty. Do dnia rozliczenia wycenie podlega forward walutowy, ujmowany jako niezrealizowany zysk/strata, wynikający z porównania kursu rozliczeniowego i średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Transakcje nabycia walut obcych ujmuje się w księgach rachunkowych według faktycznie poniesionego kosztu, a transakcje sprzedaży walut obcych ujmuje się według faktycznie uzyskanych środków. Wynik na transakcji zakupu i sprzedaży walut stanowi przychód lub koszt Funduszu.

Do celów sprawozdawczych w bilansie oraz w zestawieniu lokat wartość rynkowa papierów dłużnych jest powiększona o należne odsetki na dzień bilansowy.

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

Na dzień 30 czerwca 2005 Fundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 30 czerwca 2005.

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.

Wycena składników lokat

Wycena aktywów Funduszu oraz ustalenie wartości aktywów netto Funduszu i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa dokonywane są w Dniach Wyceny, przypadających na wszystkie dni regularnych sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W przypadku odkupywania jednostek uczestnictwa jako metodę rozchodu jednostek uczestnictwa stosuje się metodę „FIFO”, tzn. pierwsze odkupuje się jednostki uczestnictwa zbyte najwcześniej.

Odsetki od środków pieniężnych i przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „HIFO”, tzn. pierwsze sprzedawane są papiery o najwyższej cenie nabycia. W przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, jako pierwsze sprzedaje się papiery wartościowe o najwyższej bieżącej wartości księgowej.

Wartość aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Funduszu, w dniu wyceny, podzielonej przez całkowitą liczbę jednostek uczestnictwa, które w tym dniu są w posiadaniu uczestników Funduszu.

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r., Nr 76, poz. 694 z późn. zm.) w dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny:

- dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku,
- papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu,
- zobowiązań z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

Uznanie danego rynku za aktywny następuje po łącznym spełnieniu przez ten rynek w odniesieniu do określonego składnika aktywów Funduszu następujących kryteriów:

- papiery wartościowe będące przedmiotem obrotu na tym rynku są jednorodne,
- zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
- ceny są podawane do publicznej wiadomości.

Potencjalnym składnikiem lokat mogących być przedmiotem obrotu na aktywnym rynku mogą być:

- listy zastawne
- dłużne papiery wartościowe
- instrumenty pochodne
- certyfikaty inwestycyjne
- akcje
- prawa do akcji
- prawa poboru
- inne składniki lokat Funduszu

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wycenia się w następujący sposób:

- 1) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – w oparciu o:
 - a) ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs,
 - b) w przypadku braku kursu zamknięcia, o którym mowa w pkt. 1a – innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, w szczególności cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu,

- 2) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym w dniu wyceny nie zawarto żadnej transakcji na danym składniku aktywów albo wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski, w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą według metod wyceny określonych w ust. 3,
- 3) jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, zgodnie z zasadami, o których mowa w pkt. 2.
2. Fundusz w celu pełnego ujęcia transakcji z dnia wyceny będzie określał w dniu dokonywania wyceny ostatnie dostępne kursy, o których mowa w ust. 1, o godzinie 23.00.
3. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną według następującej kolejności, na podstawie:
 - 1) nietransakcyjnego kursu fixingowego przyjmowanego dla instrumentów notowanych na MTS Ceto S.A. z dnia wyceny a w przypadku jego braku,
 - 2) średniej w dniu wyceny z pochodzących z rynku aktywnego najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź wyłącznie w ofertach kupna jest niedopuszczalne a w przypadku jej braku,
 - 3) wartości oszacowanej składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi (Bloomberg a przy jego braku Reuters a przy jego braku Barra), o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem a w przypadku jej braku,
 - 4) publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie papieru wartościowego, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
4. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym aktywnym rynku, za kryterium wyboru rynku głównego, w oparciu o który ustalana jest wartość danego składnika aktywów Funduszu, przyjmuje się w pierwszej kolejności możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku a jako równoprawne kryteria dodatkowe przyjmuje się wolumen obrotu na danym papierze wartościowym lub liczbę zawartych transakcji na danym papierze wartościowym. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Funduszu, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
5. Dla składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku ich wartości z zastrzeżeniem ust. 6 wycenia się według:
 - 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, weksli i depozytów – skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny,
 - 2) w przypadku papierów wartościowych innych niż w pkt. 1 – wartości godziwej spełniającej warunki określone w ust. 3.

W przypadku przeszacowania papieru wartościowego do wysokości skorygowanej ceny nabycia – dotychczasowa

wartość papieru wartościowego wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

6. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, ujawnione w pozycji „transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu” wycenia się, poczynwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, poczynwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
7. Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną wykupu danej obligacji a ceną, po jakiej Fundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.
8. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Fundusz wycenia według kursu określającego stan rozliczeń Funduszu i instytucji rozliczeniowej. Kontrakty terminowe zawarte poza aktywnym rynkiem 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.
9. W dniu wyceny zobowiązania Funduszu z tytułu wystawionych opcji notowanych na aktywnym rynku ustala się według wartości rynkowej wystawionych opcji, wycenionych zgodnie z metodami określonymi w ust. 5–7.
10. Jednostki uczestnictwa wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez Fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa przy uwzględnieniu wszystkich istotnych zmian wartości godziwej w okresie pomiędzy ogłoszeniem wartości jednostki a godziną w dniu wyceny, wskazaną w ust. 2.
11. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach:
 - a) wycenia się w sposób określony w ust. 1, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 4,
 - b) zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na aktywnym rynku – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski,
 - c) 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 ostatniego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
12. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu zgodnie z ust. 12.

WPROWADZONE ZMIANY UJMOWANIA I METOD WYCENY SKŁADNIKÓW LOKAT

Zmiany wprowadzone w 2004 roku

W 2004 roku Fundusz nie wprowadził istotnych zmian w polityce rachunkowości.

Zmiany wprowadzone w 2005 roku

Wprowadzone od 1 stycznia 2005 roku zmiany polityki rachunkowości Funduszu wynikały z zasad wprowadzonych przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318)

Zmiany w ujmowaniu składników aktywów i pasywów Funduszu

Od 1 stycznia 2005 roku dłużne papiery wartościowe wyceniane w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, od których wypłacane są odsetki, ujmowane są w księgach rachunkowych łącznie z odsetkami.

Fundusz ujmuje w księgach rachunkowych transakcje nabycia i zbycia składników lokat w dniu zawarcia transakcji. W poprzednim okresie sprawozdawczym jedynie składniki lokat nabyte lub zbyte w transakcjach objętych systemem gwarantującym ich rozliczenie były ujmowane w dacie zawarcia transakcji. Pozostałe transakcje były ujmowane w dacie rozliczenia.

Wprowadzone zasady ustalania rynku aktywnego dla notowanych papierów wartościowych spowodowały potrzebę zmiany metody wyceny dla poszczególnych papierów wartościowych z wyceny rynkowej na wycenę skorygowaną ceną nabycia oszacowaną przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Pewne papiery wartościowe przestały być prezentowane jako papiery notowane, a zaczęły być prezentowane jako papiery wyceniane w skorygowanej cenie nabycia.

W przypadku papierów wartościowych, dla których nie było możliwości stałego określenia ich wartości rynkowej, nabytych z dyskontem lub premią, Fundusz wyceniał te papiery wartościowe amortyzacją dyskonta lub premii. Zarówno odpis dyskonta, jak i amortyzacja premii naliczane były w każdym Dniu Wyceny i zaliczane odpowiednio do przychodów z lokat i kosztów operacyjnych. Od 1 stycznia 2005 roku powyższe zasady wyceny zostały zastąpione metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku metody wyceny stosowanej od 1 stycznia 2005 roku wszystkie elementy wyceny są przedstawiane jako przychody i koszty odsetkowe od papierów w skorygowanej cenie nabycia.

Do dnia 31 grudnia 2004 r. papiery wartościowe nabyte bądź zbyte w wyniku transakcji z przyrzeczeniem odkupu/odsprzedaży ujmowane były jak operacje kupna sprzedaży składników lokat Funduszu pod datą rozliczenia transakcji.

Od dnia 1 stycznia 2005 roku transakcje z przyrzeczeniem odkupu/odsprzedaży ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu jako „Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu” lub „Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu” pod datą zawarcia transakcji.

Od dnia 1 stycznia 2005 wycena papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu dokonywana jest metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Analogicznie zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wyceniane są metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Przystępujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Niewykorzystane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte po wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

Przysługujące prawo poboru akcji oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw. Prawo poboru akcji oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji notowanych na aktywnych rynkach zagranicznych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym po raz pierwszy papier wartościowy jest notowany bez tych praw.

Zmiany metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

Przepisy powyższego Rozporządzenia wprowadziły pojęcie momentu wyceny. W przypadku CitiZrównoważony Środkowoeuropejski FIO jest to godzina 23:00 w dniu wyceny.

Fundusz ujmuje wszystkie operacje, które wystąpią do godziny 23:00 w dniu wyceny potwierdzone wiarygodnymi dowodami księgowymi.

Fundusz dokonuje wyceny składników lokat na godzinę 23:00 w dniu wyceny zgodnie z zasadami opisanymi w części „Wycena składników lokat”.

Do 1 stycznia 2005 roku w Dniu Wyceny aktywa wyceniane były, a zobowiązania ustalane były według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia poprzedniego. W obecnym okresie sprawozdawczym wszystkie operacje są ujmowane, wyceniane, a zobowiązania ustalane według stanów w dniu wyceny.

Wprowadzone zmiany wyceny nie wpłynęły w istotny sposób na sytuację majątkową, finansową oraz na wynik z operacji Funduszu

Wskaźniki, o których mowa w przepisach dotyczących prospektu i skrótu prospektu emisyjnego

Współczynnik Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC) oblicza się według wzoru:

$$WKC = K_t / WAN_t$$

gdzie:

WAN – oznacza średnią wartość aktywów netto Funduszu,

K – oznacza koszty operacyjne Funduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych, z wyłączeniem:

- 1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
- 2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
- 3) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
- 4) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez uczestnika,
- 5) wartości świadczeń dodatkowych,

t – oznacza okres, za który przedstawiane są dane.

Stopę Obrotu Portfela (wskaźnik SOP) oblicza się według wzoru:

$$SOP = [(T1-T2)_t / WAN_t] \times 100\%$$

gdzie:

T1 – oznacza całkowitą wartość wszystkich dokonanych przez Fundusz transakcji nabycia i zbycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa w funduszach

inwestycyjnych lub instytucjach zbiorowego inwestowania, a w przypadku specjalistycznego funduszu otwartego stosującego ograniczenia inwestycyjne funduszu zamkniętego – także transakcji nabycia i zbycia praw, o których mowa w art. 147 ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych,

T2 – oznacza całkowitą wartość zbytych i odkupionych jednostek uczestnictwa Funduszu,

WAN – oznacza średnią wartość aktywów netto Funduszu,

t – oznacza okres, za który przedstawiane są dane.

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI (W TYS. PLN)

	31/12/2004	30/06/2005
Z tyt. zbytych lokat	0	25 329
Z tyt. instrumentów pochodnych	0	0
Z tyt. zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tyt. dywidend	0	908
Z tyt. odsetek, w tym	0	0
– od lokat bankowych	0	0
Z tyt. posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tyt. udzielanych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	76

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA (W TYS. PLN)

	31/12/2004	30/06/2005
Z tyt. nabytych aktywów	5 072	68 634
Z tyt. transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu	0	0
Z tyt. instrumentów pochodnych	0	0
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	980	2 413
Z tyt. odkupionych jednostek uczestnictwa	183	2 210
Z tyt. wypłaty dochodów Funduszu	0	0
Z tyt. wypłaty przychodów Funduszu	0	0
Z tyt. wyemitowanych obligacji	0	0
Z tyt. krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tyt. długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tyt. gwarancji lub poręczeń	0	0
Z tyt. rezerw	0	46
Pozostałe	1 046	771

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY (W TYS. PLN)

W okresie sprawozdawczym wszystkie środki pieniężne w PLN znajdowały się na rachunkach bankowych w Banku Handlowym w Warszawie S.A. Środki w CZK i HUF znajdowały się na rachunkach w ING BSK S.A.

Średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu wynosił w okresie sprawozdawczym 9 910 tys. PLN.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 30 czerwca 2005 roku (tys. PLN)

	ING Bank Śląski S.A.	BH S.A.
Środki pieniężne	0	6

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2004 roku (w tys. PLN)

	ING Bank Śląski S.A.	BH S.A.
Środki pieniężne	0	79

NOTA NR 5 – RYZYKA**Ryzyko stopy procentowej**

Dłużne skarbowe papiery wartościowe, stanowiące decydującą część portfela papierów dłużnych, uważane są powszechnie za walory o niewielkim poziomie ryzyka. Jednak dłużne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu, szczególnie długoterminowe, narażone są na ryzyko zmiany stóp procentowych, co może spowodować zmiany ich cen, a tym samym wartości jednostek uczestnictwa Funduszu.

Papiery dłużne zerokuponowe i stałokuponowe obciążone są ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, natomiast papiery dłużne zmienno kuponowe obciążone są ryzykiem przepływów pieniężnych wynikających ze stopy procentowej.

	31/12/2004		30/06/2005	
	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem		Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	105 504	71,83 %	87 903	39,00 %
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	18 650	12,70 %	72 768	32,27 %

Ryzyko kredytowe

Jednym z ryzyk, na które wyeksponowane są lokaty Funduszu jest ryzyko kredytowe emitentów dłużnych papierów wartościowych, nabywanych przez Fundusz. Ryzyko to jest różne dla poszczególnych emitentów i związane jest ze zdolnością do terminowej realizacji zobowiązań opisanych w warunkach emisji i które różnią się pomiędzy sobą w zależności od zdolności realizacji przez poszczególnych emitentów spłaty kapitału i odsetek w związku z zaciągniętymi zobowiązaniami. Ocena pozycji rynkowej, finansowej i majątkowej emitenta może wywierać wpływ na kształtowanie się ceny długu emitenta, stanowiących składnik portfela inwestycyjnego Funduszu a tym samym oddziaływać na wartość jednostek uczestnictwa Funduszu.

Jakiegokolwiek opóźnienie lub nieprawidłowości w realizacji ww. zobowiązań przez emitenta może oznaczać poniesienie strat przez Fundusz, a tym samym mieć wpływ na wartość jednostki uczestnictwa Funduszu.

Działalność Funduszu związana jest również z istnieniem ryzyka kredytowego stron, z którymi zawierane są transakcje dotyczące papierów wartościowych. Przykładowo przy transakcjach odkupu (repurchase agreement) oraz transakcjach typu SWAP w przypadku utraty płynności lub niewypłacalności drugiej strony transakcji

Fundusz może otrzymać płatność z opóźnieniem lub nie otrzymać jej w ogóle, co może mieć wpływ na płynność aktywów Funduszu, a nawet poniesienie strat przez Fundusz.

Zarządzający portfelem inwestycyjnym Funduszu będą zawierać w umowach postanowienia mające na celu ograniczenie lub wyłączenie przedmiotowych ryzyk w związku z realizacją poszczególnych transakcji. Czynności powyższe mogą jednakże czasami okazać się niewystarczające, w szczególności w zakresie zastosowania dostatecznych zabezpieczeń.

	31/12/2004		30/06/2005	
	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem		Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	
Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym	32 127	13 %	66 060	13 %

Ryzyko walutowe

Wartość jednostki uczestnictwa jest nominowana w złotych, jednakże Fundusz może nabywać waluty obce oraz inwestować w aktywa nominowane w walutach obcych, zatem mogą na wartość jednostki oddziaływać zarówno pozytywnie, jak i negatywnie zmiany prawa dewizowego jak i zmiany kursów walutowych. Zmiany kursów walutowych mogą więc wpływać na wartość jednostki uczestnictwa jak również mogą wpływać na wartość dywidendy i odsetek uzyskiwanych przez Fundusz. Ryzyko nabywania walut obcych oraz ryzyko inwestowania w aktywa nominowane w walutach obcych będzie minimalizowane przez zawieranie transakcji zabezpieczających. Niemniej istnieje prawdopodobieństwo niepełnego dopasowania instrumentów zabezpieczających, co może spowodować wpływ wahań kursów walut na jednostkę uczestnictwa Funduszu.

Strategia ta może także znacząco ograniczać stopę zwrotu wyrażoną w walucie obcej, jeżeli waluta, w której nominowane są aktywa, umacnia się względem złotego.

Transakcje zabezpieczające, mające na celu redukcję ryzyka walutowego, mogą wywołać inne rodzaje ryzyk, takie jak ryzyko niewypłacalności partnera transakcji, które zostało opisane przy omawianiu ryzyka kredytowego, a także wyceny instrumentu zabezpieczającego (np. „cross-currency hedge” tj. walutowe transakcje wymiany płatności).

Struktura ryzyka walutowego została przedstawiona w nocie nr 9.

NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

W badanym okresie sprawozdawczym Fundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

NOTA NR 7 – TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

Na dzień bilansowy Fundusz posiadał transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu o wartości 42 536 tys. PLN

	31/12/2004	30/06/2005
Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu lub drugiej strony do odkupu	16 994	42 536

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

W badanym okresie sprawozdawczym Fundusz nie zaciągał ani nie wykorzystwał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

W badanym okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

NOTA NR 9 – DANE O WALUTOWEJ STRUKTURZE AKTYWÓW I PASYWÓW FUNDUSZU

Na dzień 31 grudnia 2004 roku w lokatach Funduszu znajdowały się papiery wartościowe oraz lokaty bankowe (krótkoterminowe) denominowane w HUF i CZK. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na PLN według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2004 roku.

HUF

Kurs średni NBP – 0,016328

Rodzaj	Wartość w tys. HUF	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Papiery wartościowe	3 415 682	55 771	10,70%
Lokaty krótkoterminowe	48 481	792	0,15%

CZK

Kurs średni NBP – 0,1345

Rodzaj	Wartość w tys. CZK	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Papiery wartościowe	300 117	40 366	7,75%
Lokaty krótkoterminowe	2 723	366	0,07%

NOTA NR 10 – INFORMACJE O DYSTRYBUCJI DOCHODÓW FUNDUSZU

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

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat (w tys. PLN)

	01/01/2004– –30/06/2004	01/01/04– –31/12/2004	01/01/2005– –30/06/05
Akcje	1 771	6 610	(152)
Dłużne papiery wartościowe	170	734	1 649

Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat (w tys. PLN)

	01/01/2004– –30/06/2004	01/01/04– –31/12/2004	01/01/2005– –30/06/05
Akcje	6 803	15 873	20 287
Dłużne papiery wartościowe	(138)	1 310	2 120
różnice kursowe	0	(1 908)	(670)

NOTA NR 11 – KOSZTY FUNDUSZU

Towarzystwo otrzymuje ze środków Funduszu wynagrodzenie z tytułu zarządzania Funduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Łączne roczne wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem, stanowiące koszt limitowany Funduszu, nie może być większe niż 3,5%, w skali roku, liczonego jako 360 dni od średniej wartości aktywów netto Funduszu w danym roku. W okresie sprawozdawczym Towarzystwo naliczało opłatę za zarządzanie w maksymalnej wysokości 3,5% średniej wartości aktywów netto Funduszu. Opłata ta w okresie sprawozdawczym wyniosła:

Opłata za zarządzanie (w tys. PLN)

	01/01/2004– –30/06/2004	01/01/2004– –31/12/2004	01/01/2005– –30/06/2005
	1 959	4 763	5 914

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

Wartość aktywów netto (w tys. PLN)

	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2004	30/06/2005
	17 329	103 310	231 751	447 317

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w PLN)

	31/12/2003	31/12/2004	30/06/2005
	157,44	182,90	197,69

Informacje dodatkowe

Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Po dniu bilansowym nie wystąpiły istotne zdarzenia, które należałoby ująć w sprawozdaniu finansowym.

Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność funduszu

Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność funduszu (w PLN)

Data wyceny	Data ogłoszenia korekty	Cena błędna	Cena Poprawna
10/03/2005	23/03/2005	195,90	195,95

Przyczyną powstania błędu w wycenie wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa było przyjęcie do wyliczenia średniej ceny z najlepszych ofert kupna i sprzedaży dla obligacji OK0805. Błąd anonimowego uczestnika MTS-CETO polegający na umieszczeniu oferty sprzedaży znacznie odbiegającej od cen rynkowych został wychwycony i na tej podstawie MTS-CETO poinformowała o korekcie ceny zgłoszonej w ofercie sprzedaży. Komunikat MTS-CETO w przedmiotowej kwestii został opublikowany po momencie uzgodnienia i wystania wyceny.

Wszelkie korekty związane ze zmianą wyceny zostały wykonane w czasie pozwalającym na przyznanie i umorzenie jednostek uczestnictwa według prawidłowych wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nie rozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nie rozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

Zestawienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

BILANS

Pozycje bilansu po przekształceniu		Pozycje bilansu przed	
31.12.2004	tys. PLN	31.12.2004	tys. PLN
I. 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	79	I.3 Środki Pieniężne - rachunki bankowe	79
I. 4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: - depozyty bankowe	18 545	- lokaty krótkoterminowe	18 545
I. 5. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: - dłużne papiery wartościowe - akcje	59 889 108 982	Papiery wartościowe - akcje - obligacje - bony skarbowe - papiery niedopuszczone do publicznego obrotu	62 311 68 602 19 382 22 077
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: - dłużne papiery wartościowe	34 561		
I. 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	16 994	1. 4. Należności d) odsetki	3 129

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Pozycje rachunku wyniku z operacji po przekształceniu		Pozycje rachunku wyniku z operacji przed przekształceniem	
31/12/2004	tys. PLN	31/12/2004	tys. PLN
Przychody z lokat	15 518	Przychody z lokat	15 939
		1. Odsetki	13 678
		2. Odpis dyskonta	2 257
2. Przychody odsetkowe	15 514	Koszty operacyjne	
		10. Amortyzacja premii	-421

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Pozycje rachunku wyniku z operacji po przekształceniu		Pozycje rachunku wyniku z operacji przed przekształceniem	
30/06/2004	tys. PLN	30/06/2004	tys. PLN
Przychody z lokat	10 265	Przychody z lokat	10 488
		1. Odsetki	8 947
		2. Odpis dyskonta	1 539
2.Przychody odsetkowe	10 262	Koszty operacyjne	
		10. Amortyzacja premii	-224

TFI BANKU HANDLOWEGO SA

A member of citigroup 

**Półroczne sprawozdanie finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2005 r.**

**Fundusz Inwestycyjny Otwarty
CitiAkcji**



Warszawa, dnia 31 sierpnia 2005 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdania finansowe CitiFunduszy za okres od 1.01.2005 r. do 30.06.2005 r. CitiFundusze pokrywają swoimi strategiami inwestycyjnymi wszystkie segmenty polskiego rynku finansowego od instrumentów rynku pieniężnego i obligacji do akcji notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

Każdy z Państwa może zatem wybrać fundusz, który najlepiej odpowiada Państwa preferencjom i daje szansę na osiągnięcie satysfakcjonującej stopy zwrotu przy akceptowanym poziomie ryzyka inwestycyjnego.

W pierwszym półroczu 2005 roku aktywa CitiFunduszy zarządzanych przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego SA (TFI BH) wzrosły z 1.002,52 mln zł (według stanu na koniec grudnia 2004 r.) do 1.684,76 mln zł na koniec czerwca 2005 r.

Wysoką dynamikę wzrostu odnotował fundusz CitiPieniężny (blisko 120%) oraz fundusze CitiZrównoważony Środkowoeuropejski i CitiObligacji (po około 93%), utrzymał się również przyrost aktywów skierowanego wyłącznie do klientów instytucjonalnych funduszu CitiPłynnościowy (ponad 52%).

W pierwszej połowie br. najwyższą stopę zwrotu przyniosły inwestycje w jednostki uczestnictwa funduszu CitiZrównoważony Środkowoeuropejski. Zwrot z tej inwestycji wyniósł 8,09%. Był to najlepszy wynik osiągnięty w grupie polskich funduszy zrównoważonych w tym okresie. Drugim w kolejności był fundusz CitiObligacji, który przyniósł stopę zwrotu na poziomie 5,41%. Fundusz CitiSenior zanotował w omawianym okresie przyrost wartości jednostki uczestnictwa o 4,64%, zaś fundusze CitiPłynnościowy i CitiPieniężny odpowiednio o 2,98% i 2,91%. Najniższą stopę zwrotu na poziomie 1,50% zanotował fundusz CitiAkcji.

Pragniemy Państwa zapewnić, że naszym priorytetem jest stałe osiąganie satysfakcjonującej stopy zwrotu z CitiFunduszy oraz rozwijanie oferty produktowej dla klientów, tak aby sprostać Państwa oczekiwaniom.

Z poważaniem



Tomasz Jędrzejczak
Prezes Zarządu

Oświadczenie depozytariusza

Działając stosownie do dyspozycji & 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych – ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiAkcji (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożyczek z tych aktywów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2005 r. do 30 czerwca 2005 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Dyrektor
Departament Sprzedaży
Usług Powierniczych
Tomasz J. Stachurski

Zastępca Dyrektora Departamentu
Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Sławomir Trapszo

Warszawa, 31 sierpnia 2005 roku

Raport niezależnego biegłego rewidenta

z przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiAkcji obejmującego okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 30 czerwca 2005 roku

Dla Akcjonariuszy Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego sprawozdania finansowego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiAkcji z siedzibą w Warszawie, przy ul. Traugutta 7/9, 00-067 Warszawa, na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2005 roku o wartości 112.223 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2005 roku, który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 116.481 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 30 czerwca 2005 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 2.699 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 30 czerwca 2005 roku, wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 29.551 tys. złotych oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. jest odpowiedzialny za prawidłowość i rzetelność powyższego śródrocznego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku, nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 231, poz. 2318). Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzony przegląd, sporządzenie raportu z przeglądu.

Przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Międzynarodowego Standardu o Przeglądach 2410 Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki oraz normy nr 4 wykonywania zawodu biegłego rewidenta. Ogólne zasady dokonywania przeglądu sprawozdań finansowych, wydanej przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Funduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania przeprowadzanego zgodnie z postanowieniami Międzynarodowych Standardów Rewizji Sprawozdań Finansowych i nie pozwala na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne nieprawidłowości zostały zidentyfikowane, jak ma to miejsce w przypadku pełnego zakresu badania. Dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym śródrocznym sprawozdaniu finansowym.

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone śródroczne sprawozdanie finansowe, nie przedstawia prawidłowo oraz rzetelnie, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiAkcji na dzień 30 czerwca 2005 roku oraz wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 30 czerwca 2005 roku zgodnie z zasadami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku, nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Do sprawozdania finansowego dołączono List Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. skierowany do uczestników Funduszu oraz Oświadczenie Depozytariusza.

Biegły rewident nr 796/1670
Bogdan Dębicki, Członek Zarządu

Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr 796/1670,
Bogdan Dębicki, Członek Zarządu

Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
David Pozzocco, Dyrektor

Warszawa, 31 sierpnia 2005 roku

Warszawa, 31 sierpnia 2005 roku

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Nazwa Funduszu

Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiAkcji, zwany dalej Funduszem. Fundusz może używać skróconej nazwy FIO CitiAkcji oraz odpowiednika tej nazwy w językach obcych. Decyzją nr DFN-409/5-29/98 z dnia 5 listopada 1998 r. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Akcji Kapitał Handlowy II. Decyzją nr DFI 1-4050/5-4/02-785 z 5 marca 2002 r. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła zezwolenia na zmianę nazwy Funduszu na CitiAkcji FIO (zmiana nazwy weszła w życie z dniem 26 marca 2002 r.). Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych pod nr Rfj 2, w dniu 21 grudnia 1998 roku. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Cel inwestycyjny Funduszu

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

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 0,8 oraz
- 2) średniej arytmetycznej ze średnich ważonych rentowności 13-tygodniowych bonów skarbowych oferowanych na wszystkich przetargach w miesiącu, które są publikowane przez Narodowy Bank Polski, przeliczonej na liczbę dni w miesiącu z wagą 0,2.

Indeks ten będzie wyliczany, co miesiąc. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Lokaty Funduszu

1. Aktywa Funduszu mogą być lokowane, z zastrzeżeniem ust. 3 i 4, wyłącznie w:
 - 1) papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym,
 - 2) papiery wartościowe dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w ust. 1, pkt 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dopuszczenia do publicznego obrotu,
 - 3) 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, z zastrzeżeniami, o których mowa w „Limitach inwestycyjnych Funduszu”.
2. Lokowanie w papiery wartościowe, będące przedmiotem obrotu na giełdzie lub oficjalnie uznanym regulowanym rynku pozagiełdowym oraz w papiery wartościowe, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD), wymaga uzyskania zgody Komisji Papierów Wartościowych i Giełd na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.

Fundusz powiadomił Uczestników o uzyskaniu zgody.

3. Fundusz może lokować swoje aktywa w jednostki uczestnictwa zbywane przez fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające

siedzibę za granicą, jeżeli wymienione fundusze lub instytucje oferują publicznie jednostki lub tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika oraz jeżeli stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak Fundusz.

4. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo. Fundusz niezwłocznie zawiadamia Komisję Papierów Wartościowych i Giełd o istotnych warunkach zawartej umowy.
5. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot papiery wartościowe wymienione w art. 3, ust. 3 Ustawy z 21 sierpnia 1997 roku Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (tekst jednolity: Dz.U. 2002, nr 49, poz. 447), inne prawa pochodne z praw majątkowych będących przedmiotem lokat oraz transakcje terminowe wyłącznie dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego i przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu.

Limity inwestycyjne Funduszu

1. Łączna wartość lokat określonych w ust. 1, pkt 3 „Lokaty Funduszu” nie może przewyższąć 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 Funduszu.
4. Do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez:
 - a) Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
 - b) jednostki samorządu terytorialnego lub 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 ust. 2 i 3.

5. Jeżeli lokaty Funduszu, o których mowa w ust. 4, nie spełniają warunków określonych w ust. 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 ust. 4, lit. b), dokonywane w papiery wartościowe jednego emitenta lub gwarantowane przez jeden podmiot, nie mogą przewyższać 35% wartości aktywów Funduszu.
7. Łączna wartość lokat, o których mowa w ust. 3 „Lokaty Funduszu”, nie może przewyższać 5% wartości aktywów Funduszu.
8. Fundusz nie może lokować więcej niż 25% wartości aktywów

Funduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny, a suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% wartości aktywów Funduszu.

9. Fundusz nie może nabyć papierów wartościowych dających więcej niż 10% głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów. W przypadku, gdy papiery wartościowe nabyte przez fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo dawałyby więcej niż 10% głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% głosów.
10. 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.

W przypadku przekroczenia ograniczeń, o których mowa powyżej Fundusz jest zobowiązany do niezwłocznego dostosowania stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych.

Organy Funduszu

Fundusz 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-409/5-29/98 z dnia 5 listopada 1998 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie Funduszu, który działa zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546).

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od **1 stycznia 2005 roku** do **30 czerwca 2005 roku**. Dniem bilansowym jest **30 czerwca 2005 roku**.

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

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Funduszu nie ujawniły się żadne przesłanki świadczące o możliwości zaprzestania działalności Funduszu.

Informacje o podmiocie, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Podmiotem, który przeprowadził przegląd powyższego sprawozdania finansowego jest KPMG Audyt Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Chłodnej 51, która została wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 104753. KPMG Audyt Sp. z o. o. jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych wpisanym na listę pod numerem 458.

Kategorie jednostek uczestnictwa

Fundusz nie posiada rozróżnienia kategorii jednostek uczestnictwa, które miałyby inny udział w zyskach, przychodach lub kosztach Funduszu.

Tabela główna – składniki lokat

(W tys. PLN)

	31/12/2004			30/06/2005		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	63 427	81 855	92,29%	88 061	109 764	93,58%
Prawa do akcji	0	0	0,00%	1 202	1 223	1,04%
Dłużne papiery wartościowe	46	46	0,05%	27	27	0,02%
Depozyty	693	693	0,78%	1 209	1 209	1,03%
	64 166	82 594	93,12%	90 499	112 223	95,67%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – AKCJE

(W tys. PLN z wyjątkiem liczby papierów wartościowych)

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Dopuszczone do publicznego obrotu					88 061	109 764	93,58%
AGORA	Aktywny rynek regulowany	GPW	33 878	Polska	1 853	2 168	1,85%
BACA	Aktywny rynek regulowany	GPW	2 263	Polska	475	800	0,68%
BIG	Aktywny rynek regulowany	GPW	257 005	Polska	712	851	0,73%
BPH PBK	Aktywny rynek regulowany	GPW	7 584	Polska	2 495	4 319	3,68%
BRE	Aktywny rynek regulowany	GPW	17 458	Polska	1 894	2 374	2,02%
BSK	Aktywny rynek regulowany	GPW	4 298	Polska	1 700	1 874	1,60%
BUDIMEX	Aktywny rynek regulowany	GPW	52 712	Polska	2 161	2 462	2,10%
BZWBK	Aktywny rynek regulowany	GPW	30 162	Polska	2 557	3 197	2,73%
CERSANIT	Aktywny rynek regulowany	GPW	11 870	Polska	1 206	1 365	1,16%
CIECH	Aktywny rynek regulowany	GPW	44 425	Polska	1 122	1 208	1,03%
COMARCH	Aktywny rynek regulowany	GPW	12 697	Polska	736	679	0,58%
COMPLAND	Aktywny rynek regulowany	GPW	8 521	Polska	1 022	767	0,65%
DEBICA	Aktywny rynek regulowany	GPW	20 358	Polska	1 860	1 771	1,51%
DWORY	Aktywny rynek regulowany	GPW	33 398	Polska	1 257	1 212	1,03%
ELBUDOWA	Aktywny rynek regulowany	GPW	43 710	Polska	893	1 084	0,92%
ELDORADO	Aktywny rynek regulowany	GPW	50 237	Polska	1 487	1 547	1,32%
GTC	Aktywny rynek regulowany	GPW	20 639	Polska	2 263	2 332	1,99%
JCAA	Aktywny rynek regulowany	GPW	55 049	Polska	1 667	1 596	1,36%
KĘTY	Aktywny rynek regulowany	GPW	16 107	Polska	1 481	1 941	1,66%
KGHM	Aktywny rynek regulowany	GPW	217 984	Polska	5 448	7 411	6,32%
KOELNER	Aktywny rynek regulowany	GPW	27 058	Polska	382	387	0,33%
KREDYT B	Aktywny rynek regulowany	GPW	114 026	Polska	1 159	1 135	0,97%
KROSNO	Aktywny rynek regulowany	GPW	28 540	Polska	1 922	3 311	2,82%
LENTEX	Aktywny rynek regulowany	GPW	62 751	Polska	1 358	1 095	0,93%
LPP	Aktywny rynek regulowany	GPW	4 756	Polska	2 024	3 634	3,10%
MOL PL	Aktywny rynek regulowany	GPW/GPW w Budapeszcie	12 700	Węgry	3 427	3 553	3,03%
NETIA	Aktywny rynek regulowany	GPW	375 635	Polska	1 551	1 533	1,31%
ORBIS	Aktywny rynek regulowany	GPW	23 402	Polska	483	541	0,46%
PEKAO	Aktywny rynek regulowany	GPW	62 884	Polska	7 232	9 055	7,72%
PGF	Aktywny rynek regulowany	GPW	34 162	Polska	1 471	1 811	1,54%
PKN	Aktywny rynek regulowany	GPW	197 331	Polska	4 707	9 946	8,48%
PKO BP	Aktywny rynek regulowany	GPW	332 370	Polska	7 806	9 007	7,68%
POLIMEX	Aktywny rynek regulowany	GPW	75 143	Polska	2 262	2 660	2,27%
POLMOS	Aktywny rynek regulowany	GPW	10 592	Polska	569	424	0,36%
POLMOS B	Aktywny rynek regulowany	GPW	47 447	Polska	3 796	3 796	3,24%
PROKOM	Aktywny rynek regulowany	GPW	14 501	Polska	1 833	1 421	1,21%
ŚNIEŻKA	Aktywny rynek regulowany	GPW	44 511	Polska	1 211	1 242	1,06%
ŚWIECIE	Aktywny rynek regulowany	GPW	20 122	Polska	1 196	950	0,81%
TPSA	Aktywny rynek regulowany	GPW	459 610	Polska	6 666	9 514	8,11%
TVN	Aktywny rynek regulowany	GPW	31 783	Polska	1 488	1 557	1,33%
ZREW	Aktywny rynek regulowany	GPW	20 208	Polska	871	1 796	1,53%
ŻYWIEC	Aktywny rynek regulowany	GPW	875	Polska	358	438	0,37%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

(W tys. PLN)

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocento- wania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Dopuszczone do publicznego obrotu:							25	70	27	27	0,02%
O terminie wykupu do 1 roku:							2	20	2	2	0,00%
Obligacje							2	20	2	2	0,00%
TZ0805	Aktywny rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	05/08/05	Zmienne 5.24%	1	10	1	1	0,00%
TZ0506	Aktywny rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	05/05/06	Zmienne 5.96%	1	10	1	1	0,00%
O terminie wykupu powyżej 1 roku:							23	50	25	25	0,02%
Obligacje							23	50	25	25	0,02%
TZ0806	Aktywny rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	05/08/06	Zmienne 5.94%	1	10	1	1	0,00%
TZ1106	Aktywny rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	05/11/06	Zmienne 5.45%	1	10	1	1	0,00%
TZ0208	Aktywny rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	05/02/08	Zmienne 6.62%	1	10	1	1	0,00%
DZ0109	Aktywny rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	17/01/09	Zmienne 7.73%	10	10	11	11	0,01%
DZ0709	Aktywny rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	18/07/09	Zmienne 7.95%	10	10	11	11	0,01%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – PRAWA DO AKCJI

(W tys. PLN z wyjątkiem liczby papierów wartościowych)

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
LOTOSPD	Aktywny rynek regulowany	GPW	41 462	Polska	1 202	1 223	1,04%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – DEPOZYTY

(W tys. PLN z wyjątkiem wartości w danej walucie – odpowienie w PLN)

	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys. PLN	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN	Procentowy udział w aktywach ogółem
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Handlowy w Warszawie	Polska	PLN	4,35%	1 208 767,72	1 209	1 208 767,72	1 209	1,03%

TABELA DODATKOWA – GRUPY KAPITAŁWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY

(W tys. PLN)

	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
POLIMEX-MOSTOSTAL SIEDLCE S.A.	4 456	4,00%
HVB Group	5 119	4,00%

Bilans

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

	31/12/2004	30/06/2005
I. AKTYWA	88 691	117 254
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	79	5
2. Należności	0	411
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	6 018	4 595
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	81 901	111 014
- dłużne papiery wartościowe	46	27
- akcje oraz prawa do akcji	81 855	110 987
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	693	1 209
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- depozyty bankowe	693	1 209
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	20
II. ZOBOWIĄZANIA	1 761	773
III. AKTYWA NETTO	86 930	116 481
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	71 577	98 429
1. Kapitał wpłacony	180 291	245 647
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-108 714	-147 218
V. DOCHODY ZATRZYMANE	-3 076	-3 672
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1 667	-2 040
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 409	-1 632
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	18 429	21 724
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI	86 930	116 481
Liczba jednostek uczestnictwa	494 751,420	653 726,514
WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA	175,70	178,18

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Rachunek wyniku z operacji

(W tys. PLN z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa podanego w PLN)

	01/01/2004– –30/06/2004	01/01/2004– –31/12/2004	01/01/2005– –30/06/2005
I. PRZYCHODY Z LOKAT	631	1 280	1 485
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	483	880	1 294
2. Przychody odsetkowe	147	399	190
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
4. Pozostałe	1	1	1
II. KOSZTY FUNDUSZU	972	2 355	1 858
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	889	2 184	1 760
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	64	131	77
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	3	7	5
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	12	1
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	11	11	10
10. Koszty odsetkowe	0	0	0
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
12. Pozostałe	5	10	5
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO	972	2 355	1 858
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	-341	-1 075	-373
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	5 878	12 448	3 072
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	348	690	-223
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	5 530	11 758	3 295
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0
VII. WYNIK Z OPERACJI	5 537	11 373	2 699
WYNIK Z OPERACJI PRZYPADAJĄCY NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA	14,54	22,99	4,13

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	01/01/2004– –31/12/2004	01/01/2005– –30/06/2005
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	46 048	86 930
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	11 372	2 699
a) przychody z lokat netto	-1 075	-373
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	690	-223
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	11 758	3 295
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	11 372	2 699
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)		
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	29 510	26 852
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	81 868	65 356
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-52 358	-38 504
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	40 882	29 551
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	86 930	116 481
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	61 659	100 488
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	504 269,476	378 409,423
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	326 265,340	219 434,329
c) saldo zmian	178 004,136	158 975,094
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 261 263,809	1 639 673,232
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	766 512,389	985 946,718
c) saldo zmian	494 751,420	653 726,514
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA		
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	145,38	175,70
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	175,70	178,18
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	20,86%	2,85%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	145,37	164,42
- data wyceny	02-01-2004	16-05-2005
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	175,54	184,65
- data wyceny	31-12-2004	25-02-2005
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	175,54	178,18
- data wyceny	31-12-2004	30-06-2005
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO, W TYM:	3,8%	3,6%
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,5%	3,5%
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,0%	0,0%
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,2%	0,1%
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,0%	0,0%
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,0%	0,0%
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,0%	0,0%

Noty objaśniające

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

Uwagi ogólne

Fundusz stosuje przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318) oraz sporządził powyższe półroczne sprawozdanie finansowe zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisów Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami).

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

1. Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej, zgodnie z formatem określonym przez Rozporządzenie o rachunkowości funduszy.
2. Kwoty zamieszczone w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.
3. Sprawozdanie finansowe zawiera wynik z operacji Funduszu obejmujący:
 - a) Przychody z lokat netto,
 - b) Zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat,
 - c) Niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.
4. Sprawozdanie finansowe przygotowane jest zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości Funduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. Zestawienie lokat,
3. Bilans,
4. Rachunek wyniku z operacji,
5. Zestawienie zmian w aktywach netto,
6. Noty objaśniające,
7. Informację dodatkową.

Sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2005 roku zawiera dane porównywalne: dla tabeli głównej zestawienia lokat, bilansu, zestawienia zmian w aktywach netto oraz rachunku przepływów pieniężnych jest to koniec poprzedniego roku obrotowego, dla rachunku wyniku z operacji jest to koniec poprzedniego roku obrotowego oraz koniec pierwszego półrocza poprzedniego roku obrotowego.

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. Cena nabycia papierów wartościowych nominowanych w walutach obcych wyrażana jest w walucie obcej oraz w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu ujęcia operacji w księgach rachunkowych funduszu.

Nabycie albo zbycie składników lokat ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz w dniu wyceny po momencie wyceny wskazanym w statucie Funduszu oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku transakcji walutowych ujmuje się je w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych Funduszu, a w przypadku papieru wartościowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia.

Waluty obce nabywane przez Fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna zagranicznych papierów wartościowych, nie stanowiące lokat Funduszu, oraz waluty obce sprzedawane przez Fundusz, ujmuje się w dniu rozliczenia transakcji nabycia/sprzedaży waluty. Do dnia rozliczenia wycenie podlega forward walutowy, ujmowany jako niezrealizowany zysk/strata, wynikający z porównania kursu rozliczeniowego i średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Transakcje nabycia walut obcych ujmuje się w księgach rachunkowych według faktycznie poniesionego kosztu, a transakcje sprzedaży walut obcych ujmuje się według faktycznie uzyskanych środków. Wynik na transakcji zakupu i sprzedaży walut stanowi przychód lub koszt Funduszu.

Do celów sprawozdawczych w bilansie oraz w zestawieniu lokat wartość rynkowa papierów dłużnych jest powiększona o należne odsetki na dzień bilansowy.

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

Na dzień 30 czerwca 2005 Fundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 30 czerwca 2005.

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.

Wycena składników lokat

Wycena aktywów Funduszu oraz ustalenie wartości aktywów netto Funduszu i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa dokonywane są w Dniach Wyceny, przypadających na wszystkie dni regularnych sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W przypadku odkupywania jednostek uczestnictwa jako metodę rozchodu jednostek uczestnictwa stosuje się metodę „FIFO”, tzn. pierwsze odkupuje się jednostki uczestnictwa zbyte najwcześniej.

Odsetki od środków pieniężnych i przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „HIFO”, tzn. pierwsze sprzedawane są papiery o najwyższej cenie nabycia. W przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, jako pierwsze sprzedaje się papiery wartościowe o najwyższej bieżącej wartości księgowej.

Wartość aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Funduszu, w dniu wyceny, podzielonej przez całkowitą liczbę jednostek uczestnictwa, które w tym dniu są w posiadaniu uczestników Funduszu.

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r., Nr 76, poz.694 z późn. zm.) w dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny:

- dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku,
- papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu,
- zobowiązań z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

Uznanie danego rynku za aktywny następuje po łącznym spełnieniu przez ten rynek w odniesieniu do określonego składnika aktywów Funduszu następujących kryteriów:

- papiery wartościowe będące przedmiotem obrotu na tym rynku są jednorodne,
- zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
- ceny są podawane do publicznej wiadomości.

Potencjalnym składnikiem lokat mogących być przedmiotem obrotu na aktywnym rynku mogą być:

- listy zastawne
- dłużne papiery wartościowe
- instrumenty pochodne
- certyfikaty inwestycyjne
- akcje
- prawa do akcji
- prawa poboru
- inne składniki lokat Funduszu

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wycenia się w następujący sposób:

- 1) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – w oparciu o:
 - a) ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów funduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs.

b) w przypadku braku kursu zamknięcia, o którym mowa w pkt. 1a – innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, w szczególności cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu.

- 2) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym w dniu wyceny nie zawarto żadnej transakcji na danym składniku aktywów albo wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski, w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą według metod wyceny określonych w ust. 6.
- 3) jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, zgodnie z zasadami, o których mowa w pkt. 2.
2. Fundusz w celu pełnego ujęcia transakcji z dnia wyceny będzie określał w dniu dokonywania wyceny ostatnie dostępne kursy, o których mowa w ust. 5, o godzinie 23.00.
3. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną według następującej kolejności, na podstawie:
 - 1) nietransakcyjnego kursu fixingowego z dnia wyceny a w przypadku jego braku, kurs fixingowy przyjmowany jest dla instrumentów notowanych na MTS Ceto S.A.
 - 2) średniej w dniu wyceny z pochodzących z rynku aktywnego najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź wyłącznie w ofertach kupna jest niedopuszczalne a w przypadku jej braku,
 - 3) wartości oszacowanej składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi (Bloomberg a przy jego braku Reuters a przy jego braku Barra), o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem a w przypadku jej braku,
 - 4) publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie papieru wartościowego, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
4. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym aktywnym rynku, za kryterium wyboru rynku głównego, w oparciu o który ustalana jest wartość danego składnika aktywów Funduszu, przyjmuje się w pierwszej kolejności możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku a jako równoprawne kryteria dodatkowe przyjmuje się wolumen obrotu na danym papierze wartościowym lub liczbę zawartych transakcji na danym papierze wartościowym. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Funduszu, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
5. Dla składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku ich wartości z zastrzeżeniem ust 9 wycenia się według:
 - 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, weksli i depozytów – skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny,

- 2) w przypadku papierów wartościowych innych niż w pkt. 1 – wartości godziwej spełniającej warunki określone w ust. 6.

W przypadku przeszacowania papieru wartościowego do wysokości skorygowanej ceny nabycia – dotychczasowa wartość papieru wartościowego wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

6. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną wykupu danej obligacji a ceną, po której Fundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.
7. Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną wykupu danej obligacji a ceną, po której Fundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.
8. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Fundusz wycenia według kursu określającego stan rozliczeń Funduszu i instytucji rozliczeniowej. Kontrakty terminowe zawarte poza aktywnym rynkiem 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.
9. W dniu wyceny zobowiązania Funduszu z tytułu wystawionych opcji notowanych na aktywnym rynku ustala się według wartości rynkowej wystawionych opcji, wycenionych zgodnie z metodami określonymi w ust. 5–8.
10. Jednostki uczestnictwa wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez Fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa przy uwzględnieniu wszystkich istotnych zmian wartości godziwej w okresie pomiędzy ogłoszeniem wartości jednostki a godziną w dniu wyceny, wskazaną w ust. 5a.
11. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach:
 - a) wycenia się w sposób określony w ust. 5, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 7.
 - b) zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na aktywnym rynku – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski
 - c) 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 ostatniego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
12. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu zgodnie z ust. 13.
13. Zmiany w stosowanych przez Fundusz zasadach wyceny będą publikowane w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.

Zmiany wprowadzone w 2004 roku

W 2004 roku Fundusz nie wprowadził istotnych zmian w polityce rachunkowości.

Zmiany wprowadzone w 2005 roku

Wprowadzone od 1 stycznia 2005 roku zmiany polityki rachunkowości Funduszu wynikały z zasad wprowadzonych przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318)

Zmiany w ujmowaniu składników aktywów i pasywów Funduszu

Od 1 stycznia 2005 roku dłużne papiery wartościowe wyceniane w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, od których wypłacane są odsetki, ujmowane są w księgach rachunkowych łącznie z odsetkami.

Fundusz ujmuje w księgach rachunkowych transakcje nabycia i zbycia składników lokat w dniu zawarcia transakcji. W poprzednim okresie sprawozdawczym jedynie składniki lokat nabyte lub zbyte w transakcjach objętych systemem gwarantującym ich rozliczenie były ujmowane w dacie zawarcia transakcji. Pozostałe transakcje były ujmowane w dacie rozliczenia.

Wprowadzone zasady ustalania rynku aktywnego dla notowanych papierów wartościowych spowodowały potrzebę zmiany metody wyceny dla poszczególnych papierów wartościowych z wyceny rynkowej na wycenę skorygowaną ceną nabycia oszacowaną przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Pewne papiery wartościowe przestały być prezentowane jako papiery notowane, a zaczęły być prezentowane jako papiery wyceniane w skorygowanej cenie nabycia.

W przypadku papierów wartościowych, dla których nie było możliwości stałego określenia ich wartości rynkowej, nabytych z dyskontem lub premią, Fundusz wyceniał te papiery wartościowe amortyzacją dyskonta lub premii. Zarówno odpis dyskonta, jak i amortyzacja premii naliczane były w każdym Dniu Wyceny i zaliczane odpowiednio do przychodów z lokat i kosztów operacyjnych. Od 1 stycznia 2005 roku powyższe zasady wyceny zostały zastąpione metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku metody wyceny stosowanej od 1 stycznia 2005 roku wszystkie elementy wyceny są przedstawiane jako przychody i koszty odsetkowe od papierów w skorygowanej cenie nabycia.

Do dnia 31 grudnia 2004 r. papiery wartościowe nabyte bądź zbyte w wyniku transakcji z przyrzeczeniem odkupu/odsprzedaży ujmowane były jak operacje kupna sprzedaży składników lokat Funduszu pod datą rozliczenia transakcji.

Od dnia 1 stycznia 2005 roku transakcje z przyrzeczeniem odkupu/odsprzedaży ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu jako „Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu” lub „Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu” pod datą zawarcia transakcji.

Od dnia 1 stycznia 2005 wycena papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu dokonywana jest metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Analogicznie zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, wyceniane są metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Do dnia 31 grudnia 2004 r. papiery wartościowe nabyte z udziałem przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu wyceniane były metodą amortyzacji różnicy pomiędzy ceną odkupu papierów wartościowych a ceną ich nabycia.

Zmiany metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

Przepisy powyższego Rozporządzenia wprowadziły pojęcie momentu wyceny. W przypadku FIO Akcji jest to godzina 23:00 w dniu wyceny.

Fundusz ujmuje wszystkie operacje, które wystąpią do godziny 23:00 w dniu wyceny potwierdzone wiarygodnymi dowodami księgowymi.

Fundusz dokonuje wyceny składników lokat na godzinę 23:00 w dniu wyceny zgodnie z zasadami opisanymi w części „Wycena składników lokat”.

Do 1 stycznia 2005 roku w Dniu Wyceny aktywa wyceniane były, a zobowiązania ustalane były według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia poprzedniego. W obecnym okresie sprawozdawczym wszystkie operacje są ujmowane, wyceniane, a zobowiązania ustalane według stanów w dniu wyceny.

Wprowadzone zmiany wyceny nie wpłynęły w istotny sposób na sytuację majątkową, finansową oraz na wynik z operacji Funduszu

Wskaźniki, o których mowa w przepisach dotyczących prospektu i skrótu prospektu emisyjnego

Metodologia wyliczenia Wskaźnika Kosztów Całkowitych (WKC)

Wskaźnik WKC oblicza się według wzoru:

$$WKC = K_t / WAN_t$$

WAN – oznacza średnią wartość aktywów netto Funduszu,

K – oznacza koszty operacyjne Funduszu, z wyłączeniem kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela; odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów; świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne; opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez uczestnika; wartości świadczeń dodatkowych;

t – oznacza okres, za który przedstawiane są dane.

Metodologia wyliczenia Wskaźnika Stopy Obrotu Portfela (wskaźnik SOP)

Wskaźnik WKC oblicza się według wzoru:

$$SOP = ((T1 - T2)_t / WAN_t) * 100\%$$

gdzie:

T1 – oznacza całkowitą wartość wszystkich dokonanych przez Fundusz transakcji nabycia i zbycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych lub instytucjach zbiorowego inwestowania,

T2 – oznacza całkowitą wartość zbytych i odkupionych jednostek uczestnictwa funduszu,

WAN – oznacza średnią wartość aktywów netto Funduszu,

t – oznacza okres, za który przedstawiane są dane.

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI (W TYS. PLN)

	31/12/2004	30/06/2005
Z tyt. zbytych lokat	0	0
Z tyt. instrumentów pochodnych	0	0
Z tyt. zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tyt. dywidend	0	411
Z tyt. odsetek	0	0
Z tyt. posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tyt. udzielanych pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym	0	0
od PKP	0	0
od TFI	0	0

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA (W TYS. PLN)

	31/12/2004	30/06/2005
Z tyt. nabytych aktywów	1 348	0
Z tyt. transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tyt. instrumentów pochodnych	0	0
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	90	216
Z tyt. odkupionych jednostek uczestnictwa	112	480
Z tyt. wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tyt. wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tyt. wyemitowanych obligacji	0	0
Z tyt. krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tyt. długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tyt. gwarancji lub poręczeń	0	0
Z tyt. rezerw	0	0
Pozostałe zobowiązania, w tym:	211	77
– wobec kontrahentów	162	26
– inne	49	51

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY (W TYS. PLN)

W okresie sprawozdawczym wszystkie środki pieniężne znajdowały się na rachunkach bankowych w Banku Handlowym w Warszawie S.A.

W okresie objętym sprawozdaniem fundusz nie posiadał środków pieniężnych denominowanych w walutach obcych.

Średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu wynosił w okresie sprawozdawczym 1 595 tys. zł.

	31/12/2004	30/06/2005
Środki na rachunkach bankowych	79	5

NOTA NR 5 – RYZYKA**Ryzyko stopy procentowej**

Dłużne skarbowe papiery wartościowe, stanowiące część portfela Funduszu, uważane są powszechnie za walory o niewielkim poziomie ryzyka.

Dłużne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu, szczególnie długoterminowe, narażone są na ryzyko zmiany stóp procentowych, co może spowodować zmiany ich cen, a tym samym wartości jednostek uczestnictwa Funduszu.

Na dzień 30 czerwca 2005 r. Fundusz posiadał wyłącznie dłużne papiery wartościowe Skarbu Państwa o zmiennym oprocentowaniu z którymi związane jest ryzyko przepływów środków pieniężnych.

	31/12/2004	30/06/2005
	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. PLN/ udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	–	–
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	46 / 0,05%	27 / 0,02%

Ryzyko kredytowe

Jednym z ryzyk, na które wyeksponowane są lokaty Funduszu jest ryzyko kredytowe emitentów dłużnych papierów wartościowych, nabywanych przez Fundusz. Ryzyko to jest różne dla poszczególnych emitentów i związane jest ze zdolnością do terminowej realizacji zobowiązań opisanych w warunkach emisji i które różnią się pomiędzy sobą w zależności od zdolności realizacji przez poszczególnych emitentów spłaty kapitału i odsetek w związku z zaciągniętymi zobowiązaniami. Ocena pozycji rynkowej, finansowej i majątkowej emitenta może wywierać wpływ na kształtowanie się ceny długu emitenta, stanowiących składnik portfela inwestycyjnego Funduszu a tym samym oddziaływać na wartość jednostek uczestnictwa Funduszu.

Jakiegokolwiek opóźnienie lub nieprawidłowości w realizacji ww. zobowiązań przez emitenta może oznaczać poniesienie strat przez Fundusz, a tym samym mieć wpływ na wartość jednostki uczestnictwa Funduszu.

Działalność Funduszu związana jest również z istnieniem ryzyka kredytowego stron, z którymi zawierane są transakcje dotyczące papierów wartościowych. Przykładowo przy transakcjach odkupu (repurchase agreement) oraz transakcjach typu SWAP w przypadku utraty płynności lub niewypłacalności drugiej strony transakcji Fundusz może otrzymać płatność z opóźnieniem lub nie otrzymać jej w ogóle, co może mieć wpływ na płynność aktywów Funduszu, a nawet poniesienie strat przez Fundusz.

Na dzień 30 czerwca 2005 r. Fundusz posiadał w portfelu wyłącznie dłużne papiery wartościowe Skarbu Państwa.

Ryzyko walutowe

Wartość jednostki uczestnictwa jest nominowana w złotych, jednakże Fundusz może nabywać waluty obce oraz inwestować w aktywa nominowane w walutach obcych, zatem mogą na wartość jed-

nostki oddziaływać zarówno pozytywnie, jak i negatywnie zmiany prawa dewizowego jak i zmiany kursów walutowych. Zmiany kursów walutowych mogą, więc wpływać na wartość jednostki uczestnictwa jak również mogą wpływać na wartość dywidend i odsetek uzyskiwanych przez Fundusz.

Na dzień 30 czerwca 2005 r. Fundusz nie posiadał aktywów ani pasywów denominowanych w walutach obcych.

NOTA NR – 6 INSTRUMENTY POCHODNE

W badanym okresie sprawozdawczym Fundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

NOTA NR 7 – TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

	31/12/2004 w tys. PLN	30/06/2005 w tys. PLN
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	6 018	4 595

Transakcje przedstawione powyżej są transakcjami w wyniku, których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności.

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

W badanym okresie sprawozdawczym Fundusz nie zaciągał ani nie wykorzystywał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

W badanym okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

Na dzień 30 czerwca 2005 roku Fundusz nie posiadał lokat denominowanych w walutach obcych.

Na dzień 31 grudnia 2004 roku Fundusz nie posiadał lokat denominowanych w walutach obcych.

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat (w tys. PLN)

	30/06/2004	31/12/2004	30/06/2005
akcje	330	672	(225)
obligacje	12	12	2
pozostałe	6	6	0

Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat (w tys. PLN)

	30/06/2004	31/12/2004	30/06/2005
akcje	5 540	11 768	3 295
obligacje	(10)	(10)	0

NOTA NR 11 – KOSZTY FUNDUSZU

Towarzystwo otrzymuje ze środków Funduszu wynagrodzenie z tytułu zarządzania Funduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Łączne roczne wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem, stanowiące koszt limitowany Funduszu, nie może być większe niż 3,5%, w skali roku, liczonego jako 360 dni od średniej wartości aktywów netto Funduszu w danym roku. W okresie sprawozdawczym Towarzystwo naliczało opłatę za zarządzanie w maksymalnej wysokości 3,5% średniej wartości aktywów netto Funduszu. Opłata ta w okresie sprawozdawczym wyniosła 1 760 tys. zł.

Towarzystwo nie pobiera od Funduszu zmiennego wynagrodzenia uzależnionego od wyników Funduszu.

DANE PORÓWNYWALNE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA***Wartość aktywów netto w tys. PLN***

31/12/2003	31/12/2004	30/06/2005
46 048	86 930	116 481

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w zł.

31/12/2003	31/12/2004	30/06/2005
145,38	175,70	178,18

Informacje dodatkowe

1. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Po dniu bilansowym nie wystąpiły istotne zdarzenia, które należałyby ująć w sprawozdaniu finansowym.

3. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność funduszu

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły korekty błędów podstawowych.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nie rozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

4. Zestawienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

BILANS

Pozycje bilansu po przekształceniu		Pozycje bilansu przed przekształceniem	
31/12/2004	Tys. PLN	31/12/2004	Tys. PLN
I.4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		I.1. - Papiery wartościowe	
- dłużne papiery wartościowe	46	- akcje	81 855
- akcje oraz prawa do akcji	81 855	- obligacje	45
I.5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		- bony skarbowe	6 018
- dłużne papiery wartościowe	0		
I.3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	6 018	I.4. Należności	
		d) odsetki	1

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Pozycje rachunku wyniku z operacji po przekształceniu		Pozycje rachunku wyniku z operacji przed przekształceniem	
31/12/2004	Tys. PLN	31/12/2004	Tys. PLN
I. Przychody z lokat	1 280	I. Przychody z lokat	1280
2. Przychody odsetkowe	399	1. Odsetki	37
		2. Odpis dyskonta	362

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Pozycje rachunku wyniku z operacji po przekształceniu		Pozycje rachunku wyniku z operacji przed przekształceniem	
30/06/2004	Tys. PLN	30/06/2004	Tys. PLN
I. Przychody z lokat	631	I. Przychody z lokat	631
2. Przychody odsetkowe	147	1. Odsetki	15
		2. Odpis dyskonta	132

TFI BANKU HANDLOWEGO SA

A member of citigroup 

**Półroczne sprawozdanie finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2005 r.**

**Fundusz Inwestycyjny Otwarty
CitiObligacji**



Warszawa, dnia 31 sierpnia 2005 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdania finansowe CitiFunduszy za okres od 1.01.2005 r. do 30.06.2005 r. CitiFundusze pokrywają swoimi strategiami inwestycyjnymi wszystkie segmenty polskiego rynku finansowego od instrumentów rynku pieniężnego i obligacji do akcji notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

Każdy z Państwa może zatem wybrać fundusz, który najlepiej odpowiada Państwa preferencjom i daje szansę na osiągnięcie satysfakcjonującej stopy zwrotu przy akceptowanym poziomie ryzyka inwestycyjnego.

W pierwszym półroczu 2005 roku aktywa CitiFunduszy zarządzanych przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego SA (TFI BH) wzrosły z 1.002,52 mln zł (według stanu na koniec grudnia 2004 r.) do 1.684,76 mln zł na koniec czerwca 2005 r.

Wysoką dynamikę wzrostu odnotował fundusz CitiPieniężny (blisko 120%) oraz fundusze CitiZrównoważony Środkowoeuropejski i CitiObligacji (po około 93%), utrzymał się również przyrost aktywów skierowanego wyłącznie do klientów instytucjonalnych funduszu CitiPłynnościowy (ponad 52%).

W pierwszej połowie br. najwyższą stopę zwrotu przyniosły inwestycje w jednostki uczestnictwa funduszu CitiZrównoważony Środkowoeuropejski. Zwrot z tej inwestycji wyniósł 8,09%. Był to najlepszy wynik osiągnięty w grupie polskich funduszy zrównoważonych w tym okresie. Drugim w kolejności był fundusz CitiObligacji, który przyniósł stopę zwrotu na poziomie 5,41%. Fundusz CitiSenior zanotował w omawianym okresie przyrost wartości jednostki uczestnictwa o 4,64%, zaś fundusze CitiPłynnościowy i CitiPieniężny odpowiednio o 2,98% i 2,91%. Najniższą stopę zwrotu na poziomie 1,50% zanotował fundusz CitiAkcji.

Pragniemy Państwa zapewnić, że naszym priorytetem jest stałe osiąganie satysfakcjonującej stopy zwrotu z CitiFunduszy oraz rozwijanie oferty produktowej dla klientów, tak aby sprostać Państwa oczekiwaniom.

Z poważaniem



Tomasz Jędrzejczak
Prezes Zarządu

Oświadczenie depozytariusza

Działając stosownie do dyspozycji & 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiObligacji (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożyczek z tych aktywów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2005 r. do 30 czerwca 2005 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Dyrektor
Departament Sprzedaży
Usług Powierniczych
Tomasz J. Stachurski

Zastępca Dyrektora Departamentu
Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Sławomir Trapszo

Warszawa, 31 sierpnia 2005 roku

Raport niezależnego biegłego rewidenta

z przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiObligacji obejmującego okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 30 czerwca 2005 roku

Dla Akcjonariuszy Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego sprawozdania finansowego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiObligacji z siedzibą w Warszawie, przy ul. Traugutta 7/9, 00-067 Warszawa, na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2005 roku o wartości 324.124 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2005 roku, który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 327.370 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 30 czerwca 2005 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 13.179 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 30 czerwca 2005 roku, wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 158.407 tys. złotych oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. jest odpowiedzialny za prawidłowość i rzetelność powyższego śródrocznego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku, nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 231, poz. 2318). Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzony przegląd, sporządzenie raportu z przeglądu.

Przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Międzynarodowego Standardu o Przeglądach 2410 Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki oraz normy nr 4 wykonywania zawodu biegłego rewidenta. Ogólne zasady dokonywania przeglądu sprawozdań finansowych, wydanej przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Funduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania przeprowadzanego zgodnie z postanowieniami Międzynarodowych Standardów Rewizji Sprawozdań Finansowych i nie pozwala na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne nieprawidłowości zostały zidentyfikowane, jak ma to miejsce w przypadku pełnego zakresu badania. Dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym śródrocznym sprawozdaniu finansowym.

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone śródroczne sprawozdanie finansowe, nie przedstawia prawidłowo oraz rzetelnie, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiObligacji na dzień 30 czerwca 2005 roku oraz wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 30 czerwca 2005 roku zgodnie z zasadami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku, nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Do sprawozdania finansowego dołączono List Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. skierowany do uczestników Funduszu oraz Oświadczenie Depozytariusza.

Biegły rewident nr 796/1670
Bogdan Dębicki, Członek Zarządu

Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr 796/1670,
Bogdan Dębicki, Członek Zarządu

Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
David Pozzecco, Dyrektor

Warszawa, 31 sierpnia 2005 roku

Warszawa, 31 sierpnia 2005 roku

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Nazwa Funduszu

Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiObligacji, zwany dalej Funduszem. Fundusz może używać skróconej nazwy FIO CitiObligacji oraz odpowiednika tej nazwy w językach obcych. Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych pod nr Rfj 3, w dniu 21 grudnia 1998 roku.

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Cel inwestycyjny Funduszu

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

Punktem odniesienia dla oceny realizacji celu inwestycyjnego w okresach rocznych jest rentowność 52 tygodniowych bonów skarbowych wyliczona jako średnia arytmetyczna średnich stóp rentowności 52 tygodniowych bonów skarbowych z czterech ostatnich przetargów przed utworzeniem Funduszu, a w każdym kolejnym roku średnia arytmetyczna średnich stóp rentowności 52 tygodniowych bonów skarbowych z czterech ostatnich przetargów w miesiącu poprzedzającym koniec pełnego roku od utworzenia Funduszu.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, o którym mowa powyżej.

Lokaty Funduszu

1. Fundusz, z zastrzeżeniem punktu 3 i punktu 4 może lokować aktywa Funduszu wyłącznie w:
 - 1) dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym,
 - 2) papiery wartościowe dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt. 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dopuszczenia do publicznego obrotu,
 - 3) papiery wartościowe, inne niż określone w pkt 1 i pkt 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, z zastrzeżeniami o których mowa w „Limitach inwestycyjnych Funduszu”.
2. Lokowanie w papiery wartościowe będące przedmiotem obrotu na giełdzie lub oficjalnie uznanym regulowanym rynku pozagiełdowym oraz w papiery wartościowe, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) wymaga uzyskania zgody Komisji Papierów Wartościowych i Giełd na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.

Fundusz powiadomił Uczestników o uzyskaniu zgody.

3. Fundusz może lokować swoje aktywa 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.

4. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są dłużne papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo. Fundusz niezwłocznie zawiadamia Komisję Papierów Wartościowych i Giełd o istotnych warunkach zawartej umowy.
- 4a. Dochody osiągnięte w wyniku dokonanych inwestycji, włączając w to dywidendy i odsetki, powiększają wartość aktywów Funduszu jak również odpowiednio zwiększają wartość jednostek uczestnictwa Funduszu. Fundusz nie będzie wypłacać dywidend ani innych dochodów Funduszu jego Uczestnikom.
5. Fundusz może lokować swoje aktywa w obligacje zamienne na akcje.
6. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot papiery wartościowe wymienione w art. 3, ust. 3 Ustawy z 21 sierpnia 1997 roku Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (tekst jednolity: Dz. U. 05. 111. 937), inne prawa pochodne z praw majątkowych będących przedmiotem lokat oraz transakcje terminowe wyłącznie dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego i przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu.

Limity inwestycyjne Funduszu

1. Łączna wartość lokat określonych punkcie 1 podpunkt 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:
 - a) przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz,
 - b) do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego lub 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 lit. b, dokonywane w papiery wartościowe jednego emitenta, lub gwarantowane przez jeden podmiot, nie mogą przewyższać 35% wartości aktywów Funduszu.
7. Łączna wartość lokat, o których mowa w punkcie 3 „Lokat Funduszu”, nie może przewyższać 5% wartości aktywów Funduszu.

8. Fundusz nie może lokować więcej niż 25% wartości aktywów Funduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny, a suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% wartości aktywów Funduszu.
9. Fundusz nie może nabyć papierów wartościowych dających więcej niż 10% głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów. W przypadku, gdy papiery wartościowe nabyte przez fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo dawałyby więcej niż 10% głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% głosów.
10. 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.

W przypadku przekroczenia ograniczeń, o których mowa powyżej Fundusz jest zobowiązany do niezwłocznego dostosowania stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych.

Towarzystwo będące organem Funduszu

Fundusz 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-409/5-29/98 z dnia 5 listopada 1998 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie Funduszu, który działa zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546)

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od **1 stycznia 2005 roku** do **30 czerwca 2005 roku**. Dniem bilansowym jest **30 czerwca 2005 roku**.

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.

Informacje o podmiocie, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Podmiotem, który przeprowadził przegląd powyższego sprawozdania finansowego jest KPMG Audyt Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Chłodnej 51, która została wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 104753. KPMG Audyt Sp. z o. o. jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych wpisanym na listę pod numerem 458.

Kategorie jednostek uczestnictwa

Fundusz nie posiada rozróżnienia kategorii jednostek uczestnictwa, które miałyby inny udział w zyskach, przychodach lub kosztach Funduszu.

Zestawienie lokat – tabela główna

(W tys. PLN)

SKŁADNIKI LOKAT	31/12/2004			30/06/2005		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe	154 039	160 175	94,67%	308 656	317 301	65,41%
Depozyty	142	142	0,08%	6 823	6 823	1,41%
Razem	154 181	160 317	94,75%	315 479	324 124	66,82%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

(W tys. PLN)

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj ryнку	Nazwa ryнку	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocento- wania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Dopuszczone do publicznego obrotu:							275 053	259 681	281 236	289 809	59,73%
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje							53	53	47	56	0,01%
PS0206	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Ceto	Skarb Państwa	Polska	12/02/06	Stale 8,50%	30	30	27	32	0,01%
PS0506	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Ceto	Skarb Państwa	Polska	12/05/06	Stale 8,50%	23	23	20	24	0,00%
Bony skarbowe							17 080	1 708	16 825	16 946	3,49%
BS240805	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	24 /08/ 05	Nie dotyczy	17 080	1 708	16 825	16 946	3,49%
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
Aktywny rynek nieregulowany							257 724	257 724	264 159	272 589	56,19%
PS1106	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Ceto	Skarb Państwa	Polska	12/11/06	Stale 8,50%	2 500	2 500	2 343	2 760	0,57%
OK1206	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Ceto	Skarb Państwa	Polska	12/12/06	Zerokuponowe	10 000	10 000	8 563	9 378	1,93%
PS0608	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Ceto	Skarb Państwa	Polska	24/06/08	Stale 5,75%	10 054	10 054	9 473	10 384	2,14%
DS0509	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Ceto	Skarb Państwa	Polska	24/05/09	Stale 6,00%	90 001	90 001	92 395	94 913	19,57%
PS0310	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Ceto	Skarb Państwa	Polska	24/03/10	Stale 5,75%	90 000	90 000	94 516	95 693	19,73%
DS1110	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Ceto	Skarb Państwa	Polska	24/11/10	Stale 6,00%	15 069	15 069	15 680	16 613	3,42%
DS1013	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Ceto	Skarb Państwa	Polska	24/10/13	Stale 5,00%	30 000	30 000	31 613	31 816	6,56%
DS1109	Aktywny rynek regulowany	MTS Ceto-fixing	Skarb Państwa	Polska	24/11/09	Stale 6,00%	10 100	10 100	9 576	11 032	2,27%
Aktywny rynek regulowany							196	196	205	218	0,04%
DZ0709	Aktywny rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	18/07/09	Zmienne 7,95%	196	196	205	218	0,04%
Niedopuszczone do publicznego obrotu:							27 500	5 225	27 420	27 492	5,67%
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje							27 500	5 225	27 420	27 492	5,67%
GM040406	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	AIG Bank	Polska	4/04/06	Zerokuponowe	5 000	5 000	5 151	5 157	1,06%
Leader Price	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Leader Price Polska SP. z o. o.	Polska	18/07/05	Nie dotyczy	5 000	50	4 977	4 987	1,03%
OK BORYSZEW	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Boryszew S.A.	Polska	18 /08/ 05	Nie dotyczy	10 000	100	9 900	9 922	2,05%
OK BORYSZEW	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Boryszew S.A.	Polska	1/09/05	Nie dotyczy	7 500	75	7 392	7 426	1,53%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – DEPOZYTY

(W tys. PLN z wyjątkiem wartości w danej walucie – odpowiednio w PLN)

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys. PLN	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN	Procentowy udział w aktywach ogółem
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Handlowy w Warszawie	Polska	PLN	4,35%	6 822 958,88	6 823	6 822 958,88	6 823	1,41%

Bilans

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

BILANS	31/12/2004	30/06/2005
I. AKTYWA	169 192	485 074
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	32	6
2. Należności	27	104 016
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	8 816	56 928
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	92 336	272 863
- dłużne papiery wartościowe	92 336	272 863
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	67 981	51 261
- dłużne papiery wartościowe	67 839	44 438
- depozyty bankowe	142	6 823
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	229	157 704
III. AKTYWA NETTO	168 963	327 370
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	90 775	236 003
1. Kapitał wpłacony	905 345	1 096 604
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(814 570)	(860 601)
V. DOCHODY ZATRZYMANE	74 198	83 930
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	65 440	69 747
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	8 758	14 183
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	3 990	7 437
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI	168 963	327 370
Liczba jednostek uczestnictwa	955 557,41	1 756 856,72
WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA	176,82	186,34

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Rachunek wyniku z operacji

(W tys. PLN z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa podanego w PLN)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01/01/2004– –30/06/2004	01/01/2004– –31/12/2004	01/01/2005– –30/06/2005
I. PRZYCHODY Z LOKAT	10 265	15 518	7 008
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	10 262	15 514	7 007
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
4. Pozostałe	3	4	1
II. KOSZTY FUNDUSZU	3 278	5 119	2 701
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 158	4 910	2 462
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	99	171	100
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	2	2	1
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	1	1
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	12	23	11
10. Koszty odsetkowe	0	0	121
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
12. Pozostałe	7	12	5
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO	3 278	5 119	2 701
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	6 987	10 399	4 307
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	(5 180)	(516)	8 872
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(1 026)	(1 537)	5 425
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(4 154)	1 021	3 447
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0
VII. WYNIK Z OPERACJI	1 807	9 883	13 179
- Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	1,45	10,34	7,5

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01/01/2004– –31/12/2004	01/01/2005– –30/06/2005
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	398 975	168 963
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	9 883	13 179
a) przychody z lokat netto	10 399	4 307
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(1 537)	5 425
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 021	3 447
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	9 883	13 179
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)		
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	(239 895)	145 228
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	27 494	191 259
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	(267 389)	(46 031)
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(230 012)	158 407
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	168 963	327 370
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	240 209	245 747
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 413 370,036	1 056 451,730
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 112 979,443	255 152,420
c) saldo zmian	-2 699 609,407	801 299,310
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 955 984,885	7 012 436,615
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 000 427,475	5 255 579,895
c) saldo zmian	955 557,410	1 756 856,720
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA		
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	162,62	176,82
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	176,82	186,34
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	8,73%	10,86%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	166,93	175,79
- data wyceny	2004-01-05	2005-01-14
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	176,82	186,34
- data wyceny	2004-12-31	2005-06-30
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	176,77	186,34
- data wyceny	2004-12-31	2005-06-30
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO, W TYM:	2,1%	2,2%
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,0%	2,0%
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,0%	0,0%
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,1%	0,1%
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,0%	0,0%
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,0%	0,0%
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,0%	0,0%

Noty objaśniające

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

Uwagi ogólne

Fundusz stosuje przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318) oraz sporządził powyższe półroczne sprawozdanie finansowe zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisów Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami).

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

1. Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej, zgodnie z formatem określonym przez Rozporządzenie o rachunkowości funduszy.
2. Kwoty zamieszczone w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
3. Sprawozdanie finansowe zawiera wynik z operacji Funduszu obejmujący:
 - a) Przychody z lokat netto,
 - b) Zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat,
 - c) Niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.
4. Sprawozdanie finansowe przygotowane jest zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości Funduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. Zestawienie lokat,
3. Bilans,
4. Rachunek wyniku z operacji,
5. Zestawienie zmian w aktywach netto,
6. Noty objaśniające,
7. Informację dodatkową.

Sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2005 roku zawiera dane porównywalne: dla tabeli głównej zestawienia lokat, bilansu oraz zestawienia zmian w aktywach netto jest to koniec poprzedniego roku obrotowego, dla rachunku wyniku z operacji jest to koniec poprzedniego roku obrotowego oraz koniec pierwszego półroczia poprzedniego roku obrotowego.

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

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

Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych Funduszu według ceny nabycia.

Cena nabycia obejmuje prowizję maklerską. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmują się według ceny nabycia równej zero. Cena na-

bycia papierów wartościowych nominowanych w walutach obcych wyrażana jest w walucie obcej oraz w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu ujęcia operacji w księgach rachunkowych Funduszu.

Nabycie albo zbycie składników lokat ujmują się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez fundusz w dniu wyceny po momencie wyceny wskazanym w statucie funduszu oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku transakcji walutowych ujmują się je w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych Funduszu, a w przypadku papieru wartościowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia.

Waluty obce nabywane przez Fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna zagranicznych papierów wartościowych, nie stanowiące lokat Funduszu, oraz waluty obce sprzedawane przez Fundusz, ujmują się w dniu rozliczenia transakcji nabycia/sprzedaży waluty. Do dnia rozliczenia wycenie podlega forward walutowy, ujmowany jako niezrealizowany zysk/strata, wynikający z porównania kursu rozliczeniowego i średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Transakcje nabycia walut obcych ujmują się w księgach rachunkowych według faktycznie poniesionego kosztu, a transakcje sprzedaży walut obcych ujmują się według faktycznie uzyskanych środków. Wynik na transakcji zakupu i sprzedaży walut stanowi przychód lub koszt Funduszu.

Do celów sprawozdawczych w bilansie oraz w zestawieniu lokat wartość rynkowa papierów dłużnych jest powiększona o należne odsetki na dzień bilansowy.

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

Na dzień 30 czerwca 2005 Fundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na certyfikat inwestycyjny dnia 30 czerwca 2005.

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.

Wycena składników lokat

Wycena aktywów Funduszu oraz ustalenie wartości aktywów netto Funduszu i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa dokonywane są w Dniach Wyceny, przypadających na wszystkie dni regularnych sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W przypadku odkupywania jednostek uczestnictwa jako metodę rozchodu jednostek uczestnictwa stosuje się metodę „FIFO”, tzn. pierwsze odkupuje się jednostki uczestnictwa zbyte najwcześniej.

Odsetki od środków pieniężnych i przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „HIFO”, tzn. pierwsze sprzedawane są papiery o najwyższej cenie nabycia. W przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, jako pierwsze sprzedaje się papiery wartościowe o najwyższej bieżącej wartości księgowej.

Wartość aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Funduszu, w dniu wyceny, podzielonej przez całkowitą liczbę jednostek uczestnictwa, które w tym dniu są w posiadaniu uczestników Funduszu.

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r., Nr 76, poz.694 z późn. zm.) w dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny:

- dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku,
- papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu,
- zobowiązań z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu.

Uznanie danego rynku za aktywny następuje po łącznym spełnieniu przez ten rynek w odniesieniu do określonego składnika aktywów Funduszu następujących kryteriów:

- papiery wartościowe będące przedmiotem obrotu na tym rynku są jednorodne,
- zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
- ceny są podawane do publicznej wiadomości.

Potencjalnym składnikiem lokat mogących być przedmiotem obrotu na aktywnym rynku mogą być:

- listy zastawne
- dłużne papiery wartościowe
- instrumenty pochodne
- certyfikaty inwestycyjne
- akcje
- prawa do akcji
- prawa poboru
- inne składniki lokat Funduszu

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wycenia się w następujący sposób:

- 1) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – w oparciu o:
 - a) ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów funduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs.
 - b) w przypadku braku kursu zamknięcia, o którym mowa w pkt. 1a – innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, w szczególności cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu.

- 2) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym w dniu wyceny nie zawarto żadnej transakcji na danym składniku aktywów albo wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski, w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą według metod wyceny określonych w ust. 3;
 - 3) jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, zgodnie z zasadami, o których mowa w pkt. 2.
2. Fundusz w celu pełnego ujęcia transakcji z dnia wyceny będzie określał w dniu dokonywania wyceny ostatnie dostępne kursy, o których mowa w ust. 1, o godzinie 23.00.
 3. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną według następującej kolejności, na podstawie:
 - 1) Dla papierów wartościowych notowanych na MTS Ceo S.A. nietransakcyjnego kursu fixingowego z dnia wyceny a w przypadku jego braku,
 - 2) średniej w dniu wyceny z pochodzących z rynku aktywnego najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź wyłącznie w ofertach kupna jest niedopuszczalne a w przypadku jej braku,
 - 3) wartości oszacowanej składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi (Bloomberg a przy jego braku Reuters a przy jego braku Barra), o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem a w przypadku jej braku,
 - 4) publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie papieru wartościowego, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
 4. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym aktywnym rynku, za kryterium wyboru rynku głównego, w oparciu o który ustalana jest wartość danego składnika aktywów Funduszu, przyjmuje się w pierwszej kolejności możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku a jako równoprawne kryteria dodatkowe przyjmuje się wolumen obrotu na danym papierze wartościowym lub liczbę zawartych transakcji na danym papierze wartościowym. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Funduszu, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
 5. Dla składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku ich wartości z zastrzeżeniem ust 6 wycenia się według:
 - 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, weksli i depozytów – skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny,
 - 2) w przypadku papierów wartościowych innych niż w pkt. 1 – wartości godziwej spełniającej warunki określone w ust. 3.

W przypadku przeszacowania papieru wartościowego do wysokości skorygowanej ceny nabycia – dotychczasowa

wartość papieru wartościowego wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

6. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, ujawnione w pozycji „transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu” wycenia się, poczynwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, wycenia się, poczynwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
7. Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną wykupu danej obligacji a ceną, po jakiej Fundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.
8. Obligacje zamienne wycenia się zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5–7, bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba, że jest dostępna wartość godziwa tego prawa.
9. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Fundusz wycenia według kursu określającego stan rozliczeń Funduszu i instytucji rozliczeniowej. Kontrakty terminowe zawarte poza aktywnym rynkiem 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.
10. W dniu wyceny zobowiązania Funduszu z tytułu wystawionych opcji notowanych na aktywnym rynku ustala się według wartości rynkowej wystawionych opcji, wycenionych zgodnie z metodami określonymi w ust. 5–7.
11. Jednostki uczestnictwa wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa przy uwzględnieniu wszystkich istotnych zmian wartości godziwej w okresie pomiędzy ogłoszeniem wartości jednostki a godziną w dniu wyceny, wskazaną w ust. 2.
12. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach:
 - a) wycenia się w sposób określony w ust. 1, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 4.
 - b) zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na aktywnym rynku – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski,
 - c) 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 ostatniego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
13. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu zgodnie z ust. 12.

Zmiany wprowadzone w 2004 roku

W 2004 roku Fundusz nie wprowadził istotnych zmian w polityce rachunkowości.

Zmiany wprowadzone w 2005 roku

Wprowadzone od 1 stycznia 2005 roku zmiany polityki rachunkowości Funduszu wynikały z zasad wprowadzonych przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318)

Zmiany w ujmowaniu składników aktywów i pasywów Funduszu

Od 1 stycznia 2005 roku dłużne papiery wartościowe wyceniane w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, od których wypłacane są odsetki, ujmowane są w księgach rachunkowych łącznie z odsetkami.

Fundusz ujmuje w księgach rachunkowych transakcje nabycia i zbycia składników lokat w dniu zawarcia transakcji. W poprzednim okresie sprawozdawczym jedynie składniki lokat nabyte lub zbyte w transakcjach objętych systemem gwarantującym ich rozliczenie były ujmowane w dacie zawarcia transakcji. Pozostałe transakcje były ujmowane w dacie rozliczenia.

W przypadku papierów wartościowych, dla których nie było możliwości stałego określenia ich wartości rynkowej, nabytych z dyskontem lub premią, Fundusz wyceniał te papiery wartościowe amortyzacją dyskonta lub premii. Zarówno odpis dyskonta, jak i amortyzacja premii naliczane były w każdym Dniu Wyceny i zaliczane odpowiednio do przychodów z lokat i kosztów operacyjnych. Od 1 stycznia 2005 powyższe zasady wyceny zostały zastąpione metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku metody wyceny stosowanej od 1 stycznia 2005 wszystkie elementy wyceny są przedstawione jako przychody i koszty odsetkowe od papierów w skorygowanej cenie nabycia.

Wprowadzone zasady ustalania rynku aktywnego dla notowanych papierów wartościowych spowodowały potrzebę zmiany metody wyceny dla poszczególnych papierów wartościowych z wyceny rynkowej na wycenę skorygowaną ceną nabycia oszacowaną przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Pewne papiery wartościowe przestały być prezentowane jako papiery notowane, a zaczęły być prezentowane jako papiery wyceniane w skorygowanej cenie nabycia.

Do dnia 31 grudnia 2004 r. papiery wartościowe nabyte bądź zbyte w wyniku transakcji z przyrzeczeniem odkupu/odsprzedaży ujmowane były jak operacje kupna sprzedaży składników lokat Funduszu pod datą rozliczenia transakcji.

Od dnia 1 stycznia 2005 roku transakcje z przyrzeczeniem odkupu/odsprzedaży ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu jako „Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu” lub „Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu” pod datą zawarcia transakcji.

Od dnia 1 stycznia 2005 wycena papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu dokonywana jest metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Analogicznie zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wyceniane są metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zmiany metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

Przepisy powyższego Rozporządzenia wprowadziły pojęcie momentu wyceny. W przypadku FIO CitiObligacji jest to godzina 23:00 w dniu wyceny.

Fundusz ujmuje wszystkie operacje, które wystąpią do godziny 23:00 w dniu wyceny potwierdzone wiarygodnymi dowodami księgowymi.

Fundusz dokonuje wyceny składników lokat na godzinę 23:00 w dniu wyceny zgodnie z zasadami opisanymi w części „Wycena składników lokat”.

Do 1 stycznia 2005 roku w Dniu Wyceny aktywa wyceniane były, a zobowiązania ustalane były według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia poprzedniego. W obecnym okresie sprawozdawczym wszystkie operacje są ujmowane, wyceniane, a zobowiązania ustalane według stanów w dniu wyceny.

W przypadku papierów wartościowych, dla których nie było możliwości stałego określenia ich wartości rynkowej, nabytych z dyskontem lub premią, Fundusz wyceniał te papiery wartościowe amortyzacją dyskonta lub premii. Zarówno odpis dyskonta, jak i amortyzacja premii naliczane były w każdym Dniu Wyceny i zaliczane odpowiednio do przychodów z lokat i kosztów operacyjnych. Od 1 stycznia 2005 roku powyższe zasady wyceny zostały zastąpione metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku metody wyceny stosowanej od 1 stycznia 2005 roku wszystkie elementy wyceny są przedstawiane jako przychody i koszty odsetkowe od papierów w skorygowanej cenie nabycia.

Wprowadzone zmiany wyceny nie wpłynęły w istotny sposób na sytuację majątkową, finansową oraz na wynik z operacji Funduszu.

Wskaźniki, o których mowa w przepisach dotyczących prospektu i skrótu prospektu emisyjnego

Metodologia wyliczenia Wskaźnika Kosztów Całkowitych (WKC)

Współczynnik Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC) oblicza się według wzoru:

$$WKC = K_t / WAN_t$$

gdzie:

WAN – oznacza średnią wartość aktywów netto funduszu,

K – oznacza koszty operacyjne funduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych, z wyłączeniem:

- 1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
- 2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
- 3) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
- 4) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez uczestnika,
- 5) wartości świadczeń dodatkowych,

t – oznacza okres, za który przedstawiane są dane.

Metodologia wyliczenia Wskaźnika Stopy Obrotu Portfela (wskaźnik SOP)

Stopę Obrotu Portfela (wskaźnik SOP) oblicza się według wzoru:

$$SOP = [(T1-T2)_t / WAN_t] \times 100 \%$$

gdzie:

T1 – oznacza całkowitą wartość wszystkich dokonanych przez fundusz transakcji nabycia i zbycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych lub instytucjach zbiorowego inwestowania, a w przypadku specjalistycznego funduszu otwartego stosującego ograniczenia inwestycyjne funduszu zamkniętego – także transakcji nabycia i zbycia praw, o których mowa w art. 147 ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych,

T2 – oznacza całkowitą wartość zbytych i odkupionych jednostek uczestnictwa funduszu,

WAN – oznacza średnią wartość aktywów netto funduszu,

t – oznacza okres, za który przedstawiane są dane.

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI (W TYS. PLN)

	31/12/2004	30/06/2005
Z tyt. zbytych lokat	0	103 900
Z tyt. instrumentów pochodnych	0	0
Z tyt. zbytych jednostek uczestnictwa	27	116
Z tyt. dywidend	0	0
Z tyt. odsetek	0	0
Z tyt. posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tyt. udzielanych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA (W TYS. PLN)

	31/12/2004	30/06/2005
Z tyt. nabytych aktywów	0	155 317
Z tyt. transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tyt. instrumentów pochodnych	0	0
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	62	1 506
Z tyt. odkupionych jednostek uczestnictwa	85	756
Z tyt. wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tyt. wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tyt. wyemitowanych obligacji	0	0
Z tyt. krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tyt. długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tyt. gwarancji lub poręczeń	0	0
Z tyt. rezerw	0	70
Pozostałe zobowiązania, w tym:	82	55
– wobec kontrahentów	36	0
– rozrachunki publiczno prawne	46	40

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

W okresie sprawozdawczym wszystkie środki pieniężne w PLN znajdowały się na rachunkach bankowych w Banku Handlowym w Warszawie S.A.

Średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu wynosił w okresie sprawozdawczym 897 tys. zł.

Środki pieniężne oraz depozyty na rachunkach bankowych (w tys. PLN):

	Bank	Środki pieniężne	Depozyty
30/06/2005	Bank Handlowy SA	6	6 823
31/12/2004	Bank Handlowy SA	32	142

NOTA NR 5 – RYZYKA

Ryzyko stopy procentowej

Dłużne skarbowe papiery wartościowe, stanowiące decydującą część portfela papierów dłużnych, uważane są powszechnie za walory o niewielkim poziomie ryzyka. Jednak dłużne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu, szczególnie długoterminowe, narażone są na ryzyko zmiany stóp procentowych, co może spowodować zmiany ich cen, a tym samym wartości jednostek uczestnictwa Funduszu.

Papiery dłużne zerokuponowe i statokuponowe obciążone są ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, natomiast papiery dłużne zmienno kuponowe obciążone są ryzykiem przepływów pieniężnych wynikających ze stopy procentowej.

	31/12/2004	30/06/2005
	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	120 310 / 71,11%	317 083 / 65,37%
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	45 552 / 26,92%	218 / 0%

Ryzyko kredytowe

Jednym z ryzyk, na które wyeksponowane są lokaty Funduszu jest ryzyko kredytowe emitentów dłużnych papierów wartościowych, nabywanych przez Fundusz. Ryzyko to jest różne dla poszczególnych emitentów i związane jest ze zdolnością do terminowej realizacji zobowiązań opisanych w warunkach emisji i które różnią się pomiędzy sobą w zależności od zdolności realizacji przez poszczególnych emitentów spłaty kapitału i odsetek w związku z zaciągniętymi zobowiązaniami. Ocena pozycji rynkowej, finansowej i majątkowej emitenta może wywierać wpływ na kształtowanie się ceny długu emitenta, stanowiących składnik portfela inwestycyjnego Funduszu a tym samym oddziaływać na wartość jednostek uczestnictwa Funduszu.

Jakiegokolwiek opóźnienie lub nieprawidłowości w realizacji ww. zobowiązań przez emitenta może oznaczać poniesienie strat przez Fundusz, a tym samym mieć wpływ na wartość jednostki uczestnictwa Funduszu.

Działalność Funduszu związana jest również z istnieniem ryzyka kredytowego stron, z którymi zawierane są transakcje dotyczące papierów wartościowych. Przykładowo przy transakcjach odkupu (repurchase agreement) oraz transakcjach typu SWAP w przypad-

ku utraty płynności lub niewypłacalności drugiej strony transakcji Fundusz może otrzymać płatność z opóźnieniem lub nie otrzymać jej w ogóle, co może mieć wpływ na płynność aktywów Funduszu, a nawet poniesienie strat przez Fundusz.

Zarządzający portfelem inwestycyjnym Funduszu będą zawierać w umowach postanowienia mające na celu ograniczenie lub wyłączenie przedmiotowych ryzyk w związku z realizacją poszczególnych transakcji. Czynności powyższe mogą jednakże czasami okazać się niewystarczające, w szczególności w zakresie zastosowania dostatecznych zabezpieczeń.

Ryzyko to dotyczy wszystkich obligacji nie emitowanych przez Skarb Państwa

	31/12/2004	30/06/2005
	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym	69 242	27 492

Ryzyko walutowe

Fundusz nie przeprowadzał żadnych operacji w walutach obcych.

Ze względu na brak lokat w walutach obcych Fundusz nie był narażony na ryzyko walutowe.

NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

W badanym okresie sprawozdawczym Fundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

NOTA NR 7 – TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

	31/12/2004 w tys. PLN	30/06/2005 w tys. PLN
Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu lub drugiej strony do odkupu	8 816	56 928

Transakcje przedstawione powyżej są transakcjami w wyniku, których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności.

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

W badanym okresie sprawozdawczym Fundusz nie zaciągał ani nie wykorzystwał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

W badanym okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

Na dzień 31 grudnia 2004 roku Fundusz nie posiadał lokat denominowanych w walutach obcych.

Na dzień 30 czerwca 2005 roku Fundusz nie posiadał lokat wszystkie środki pieniężne były denominowane w PLN.

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat (w tys. PLN)

	01/01/2004– –30/06/2004	01/01/2004– –31/12/2004	01/01/2005– –30/06/2005
Dłużne papiery wartościowe	(1 026)	(1 537)	5 425

Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat (w tys. PLN)

	01/01/2004– –30/06/2004	01/01/2004– –31/12/2004	01/01/2005– –30/06/2005
Dłużne papiery wartościowe	(4 154)	1 021	3 447

NOTA NR 11 – KOSZTY FUNDUSZU

Towarzystwo otrzymuje ze środków Funduszu wynagrodzenie z tytułu zarządzania Funduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Łączne roczne wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem, stanowiące koszt limitowany Funduszu, nie może być większe niż 2%, w skali roku, liczonego jako 360 dni od średniej wartości aktywów netto Funduszu w danym roku. W okresie sprawozdawczym Towarzystwo naliczało opłatę za zarządzanie w maksymalnej wysokości 2% średniej wartości aktywów netto.

– opłata za zarządzanie

	01/01/2004– –30/06/2004	01/01/2004– –31/12/2004	01/01/2005– –30/06/2005
	3 158 tys. PLN	4 910 tys. PLN	2 462 tys. PLN

W okresie sprawozdawczym koszty wynosiły odpowiednio:

– opłaty dla depozytariusza

	01/01/2004– –30/06/2004	01/01/2004– –31/12/2004	01/01/2005– –30/06/2005
	99 tys. PLN	171 tys. PLN	100 tys. PLN

– opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu

	01/01/2004– –30/06/2004	01/01/2004– –31/12/2004	01/01/2005– –30/06/2005
	2 tys. PLN	2 tys. PLN	1 tys. PLN

– usługi prawne

	01/01/2004– –30/06/2004	01/01/2004– –31/12/2004	01/01/2005– –30/06/2005
	0	1 tys. PLN	1 tys. PLN

– usługi wydawnicze, w tym poligraficzne

	01/01/2004– –30/06/2004	01/01/2004– –31/12/2004	01/01/2005– –30/06/2005
	12 tys. PLN	23 tys. PLN	11 tys. PLN

– pozostałe

	01/01/2004– –30/06/2004	01/01/2004– –31/12/2004	01/01/2005– –30/06/2005
	7 tys. PLN	12 tys. PLN	5 tys. PLN

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**Wartość aktywów netto w tys. PLN**

	31/12/2003	31/12/2004	30/06/2005
	398 975	168 963	327 370

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN

	31/12/2003	31/12/2004	30/06/2005
	167,66	176,77	186,34

Informacja dodatkowa

Informacje dodatkowe

Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Po dniu bilansowym nie wystąpiły istotne zdarzenia, które należałoby ująć w sprawozdaniu finansowym.

Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność funduszu

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły korekty błędów podstawowych.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nie rozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

Zestawienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

BILANS

Pozycje bilansu po przekształceniu		Pozycje bilansu przed	
31/12/2004	tys. PLN	31/12/2004	tys. PLN
I. 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	32	1. Środki Pieniężne	
		- rachunki bankowe	32
I. 4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		- lokaty krótkoterminowe	142
- depozyty bankowe	142		
I. 5. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		- Papiery wartościowe	
- dłużne papiery wartościowe	92 336	- obligacje	111 697
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		- bony skarbowe	8 816
- dłużne papiery wartościowe	67 981	- papiery niedopuszczone do publicznego obrotu	45 349
I. 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	8 816	1. 4. Należności	
		d) odsetki	3 129

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Pozycje rachunku wyniku z operacji po przekształceniu		Pozycje rachunku wyniku z operacji przed przekształceniem	
31/12/2004	tys. PLN	31/12/2004	tys. PLN
Przychody z lokat	15 518	Przychody z lokat	15 939
		1. Odsetki	13 678
		2. Odpis dyskonta	2 257
2. Przychody odsetkowe	15 514	Koszty operacyjne	-421
		10. Amortyzacja premii	

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Pozycje rachunku wyniku z operacji po przekształceniu		Pozycje rachunku wyniku z operacji przed przekształceniem	
30/06/2004	tys. PLN	30/06/2004	tys. PLN
Przychody z lokat	10 265	Przychody z lokat	10 488
		1. Odsetki	8 947
		2. Odpis dyskonta	1 539
2. Przychody odsetkowe	10 262	Koszty operacyjne	-224
		10. Amortyzacja premii	

TFI BANKU HANDLOWEGO SA

A member of citigroup 

**Półroczne sprawozdanie finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2005 r.**

**Fundusz Inwestycyjny Otwarty
CitiPieniężny**



Warszawa, dnia 31 sierpnia 2005 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdania finansowe CitiFunduszy za okres od 1.01.2005 r. do 30.06.2005 r. CitiFundusze pokrywają swoimi strategiami inwestycyjnymi wszystkie segmenty polskiego rynku finansowego od instrumentów rynku pieniężnego i obligacji do akcji notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

Każdy z Państwa może zatem wybrać fundusz, który najlepiej odpowiada Państwa preferencjom i daje szansę na osiągnięcie satysfakcjonującej stopy zwrotu przy akceptowanym poziomie ryzyka inwestycyjnego.

W pierwszym półroczu 2005 roku aktywa CitiFunduszy zarządzanych przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego SA (TFI BH) wzrosły z 1.002,52 mln zł (według stanu na koniec grudnia 2004 r.) do 1.684,76 mln zł na koniec czerwca 2005 r.

Wysoką dynamikę wzrostu odnotował fundusz CitiPieniężny (blisko 120%) oraz fundusze CitiZrównoważony Środkowoeuropejski i CitiObligacji (po około 93%), utrzymał się również przyrost aktywów skierowanego wyłącznie do klientów instytucjonalnych funduszu CitiPłynnościowy (ponad 52%).

W pierwszej połowie br. najwyższą stopę zwrotu przyniosły inwestycje w jednostki uczestnictwa funduszu CitiZrównoważony Środkowoeuropejski. Zwrot z tej inwestycji wyniósł 8,09%. Był to najlepszy wynik osiągnięty w grupie polskich funduszy zrównoważonych w tym okresie. Drugim w kolejności był fundusz CitiObligacji, który przyniósł stopę zwrotu na poziomie 5,41%. Fundusz CitiSenior zanotował w omawianym okresie przyrost wartości jednostki uczestnictwa o 4,64%, zaś fundusze CitiPłynnościowy i CitiPieniężny odpowiednio o 2,98% i 2,91%. Najniższą stopę zwrotu na poziomie 1,50% zanotował fundusz CitiAkcji.

Pragniemy Państwa zapewnić, że naszym priorytetem jest stałe osiąganie satysfakcjonującej stopy zwrotu z CitiFunduszy oraz rozwijanie oferty produktowej dla klientów, tak aby sprostać Państwa oczekiwaniom.

Z poważaniem



Tomasz Jędrzejczak
Prezes Zarządu

Oświadczenie depozytariusza

Działając stosownie do dyspozycji & 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiPieniężny (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożyczek z tych aktywów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2005 r. do 30 czerwca 2005 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Dyrektor
Departament Sprzedaży
Usług Powierniczych
Tomasz J. Stachurski

Zastępca Dyrektora Departamentu
Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Sławomir Trapszo

Warszawa, 31 sierpnia 2005 roku

Raport niezależnego biegłego rewidenta

z przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiPieniężny obejmującego okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 30 czerwca 2005 roku

Dla Akcjonariuszy Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego sprawozdania finansowego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiPieniężny z siedzibą w Warszawie, przy ul. Traugutta 7/9, 00-067 Warszawa, na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2005 roku o wartości 83.542 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2005 roku, który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 150.131 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 30 czerwca 2005 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 2.817 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 30 czerwca 2005 roku, wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 81.862 tys. złotych oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. jest odpowiedzialny za prawidłowość i rzetelność powyższego śródrocznego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku, nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 231, poz. 2318). Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzony przegląd, sporządzenie raportu z przeglądu.

Przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Międzynarodowego Standardu o Przeglądach 2410 Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki oraz normy nr 4 wykonywania zawodu biegłego rewidenta. Ogólne zasady dokonywania przeglądu sprawozdań finansowych, wydanej przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Funduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania przeprowadzanego zgodnie z postanowieniami Międzynarodowych Standardów Rewizji Sprawozdań Finansowych i nie pozwala na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne nieprawidłowości zostały zidentyfikowane, jak ma to miejsce w przypadku pełnego zakresu badania. Dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym śródrocznym sprawozdaniu finansowym.

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone śródroczne sprawozdanie finansowe, nie przedstawia prawidłowo oraz rzetelnie, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiPieniężny na dzień 30 czerwca 2005 roku oraz wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 30 czerwca 2005 roku zgodnie z zasadami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku, nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Do sprawozdania finansowego dołączono List Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. skierowany do uczestników Funduszu oraz Oświadczenie Depozytariusza.

Biegły rewident nr 796/1670
Bogdan Dębicki, Członek Zarządu

Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr 796/1670,
Bogdan Dębicki, Członek Zarządu

Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
David Pozzecco, Dyrektor

Warszawa, 31 sierpnia 2005 roku

Warszawa, 31 sierpnia 2005 roku

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Nazwa Funduszu

Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiPieniężny, zwany dalej Funduszem. Fundusz może używać skróconej nazwy CitiPieniężny FIO oraz odpowiednika tej nazwy w językach obcych. Decyzją nr DFN-409/5-29/98 z dnia 5 listopada 1998 r. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Rynku Pieniężnego Kapitał Handlowy IV. Decyzją nr DF11-4050/5-6/02-760 z 5 marca 2002 r. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła zezwolenia na zmianę nazwy Funduszu na CitiPieniężny FIO. Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych pod nr Rfj 4, w dniu 21 grudnia 1998 roku.

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Cel inwestycyjny Funduszu

Celem Funduszu jest ochrona realnej wartości aktywów i osiąganie przychodów z lokat netto Funduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Lokaty Funduszu

1. Aktywa Funduszu są lokowane w dłużne papiery wartościowe i prawa majątkowe z okresem pozostającym do wykupu nie dłuższym niż 12 miesięcy lub mające stałą stopę procentową o okresie nie dłuższym niż 12 miesięcy.
2. Aktywa Funduszu mogą być lokowane, z zastrzeżeniem ust. 3 i 4, wyłącznie w:
 - 1) dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym,
 - 2) dłużne papiery wartościowe dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w ust. 2, pkt 1), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dopuszczenia do publicznego obrotu,
 - 3) dłużne papiery wartościowe, inne niż określone w ust. 2 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, jednak nie rzadziej niż w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniami, o których mowa w „Limitach inwestycyjnych Funduszu”.
3. Lokowanie w dłużne papiery wartościowe, będące przedmiotem obrotu na giełdzie lub oficjalnie uznanym regulowanym rynku pozagiełdowym, oraz w papiery wartościowe, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD), wymaga uzyskania zgody KPWiG na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.

Fundusz powiadomił Uczestników o uzyskaniu zgody.

4. Fundusz może lokować swoje aktywa w jednostki uczestnictwa zbywane przez fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli wymienione fundusze lub instytucje oferują publicznie jednostki lub tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika oraz jeżeli stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie jak Fundusz.
- 4a. Dochody osiągnięte w wyniku dokonanych inwestycji, włączając w to dywidendy i odsetki, powiększają wartość aktywów

Funduszu, jak również odpowiednio zwiększają wartość jednostek uczestnictwa Funduszu. Fundusz nie będzie wypłacać dywidend ani innych dochodów Funduszu jego Uczestnikom.

5. Fundusz może zawierać umowy z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo, których przedmiotem są dłużne papiery wartościowe oraz prawa majątkowe. Fundusz niezwłocznie zawiadamia Komisję Papierów Wartościowych i Giełd o istotnych warunkach zawartej umowy.
6. Fundusz może lokować swoje aktywa w obligacje zamienne na akcje.
7. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot papiery wartościowe wymienione w art. 3 ust. 3 Ustawy z 21 sierpnia 1997 roku Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (tekst jednolity Dz.U. 2002, nr 49, poz. 447), inne prawa pochodne z praw majątkowych będących przedmiotem lokat oraz transakcje terminowe wyłącznie dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego i przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu.

Limity inwestycyjne Funduszu

1. Łączna wartość lokat określonych w ust. 2 pkt 3) „Lokaty 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 wierzytelności wobec tego podmiotu.
3. Fundusz może lokować do 10% wartości swoich Aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i wierzytelności wobec tego podmiotu, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów.
4. Do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez:
 - a) Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
 - b) jednostki samorządu terytorialnego lub 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 ust. 2 i 3.

5. Jeżeli lokaty Funduszu, o których mowa w ust. 4, nie spełniają warunków określonych w ust. 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 ust. 4, lit. b), dokonywane w papiery wartościowe jednego emitenta lub gwarantowane przez jeden podmiot, nie mogą przewyższać 35% wartości Aktywów Funduszu.
7. Łączna wartość lokat, o których mowa w ust. 4 „Lokaty Funduszu” nie może przewyższać 5% wartości Aktywów Funduszu.

8. Fundusz nie może lokować więcej niż 25% wartości swoich Aktywów w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny, a suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% wartości Aktywów Funduszu.
9. Fundusz nie może nabyć papierów wartościowych dających więcej niż 10% głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów. W przypadku, gdy papiery wartościowe nabyte przez fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo dawałyby więcej niż 10% głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% głosów.
10. 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.

W przypadku przekroczenia ograniczeń, o których mowa powyżej Fundusz jest zobowiązany do niezwłocznego dostosowania stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych.

Towarzystwo będące organem Funduszu

Fundusz 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-409/5-29/98 z dnia 5 listopada 1998 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie Funduszu, który działa zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546).

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od **1 stycznia 2005 roku** do **30 czerwca 2005 roku**. Dniem bilansowym jest **30 czerwca 2005 roku**.

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.

Informacje o podmiocie, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Podmiotem, który przeprowadził przegląd powyższego sprawozdania finansowego jest KPMG Audyt Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Chłodnej 51, która została wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 104753. KPMG Audyt Sp. z o. o. jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych wpisanym na listę pod numerem 458.

Kategorie jednostek uczestnictwa

Fundusz nie posiada rozróżnienia kategorii jednostek uczestnictwa, które miałyby inny udział w zyskach, przychodach lub kosztach Funduszu.

Tabela główna – składniki lokat

(W tys. PLN)

	31/12/2004			30/06/2005		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Listy zastawne	5 210	5 315	7,75%	13 710	13 904	9,25%
Dłużne papiery wartościowe	60 207	61 891	90,20%	68 728	69 419	46,17%
Depozyty	38	38	0,06%	218	219	0,14%
Razem	65 455	67 244	98,01%	82 656	83 542	55,56%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – LISTY ZASTAWNE

(W tys. PLN)

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocent- owania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Dopuszczone do publicznego obrotu									13 710	14	13 710	13 904	9,25%
HYPOVEREINSBANK 100408	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE BANK HIPOTECZNY SA	Polska	10/04/08	Zmienne 6,35%	Dopuszczone	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97r.	4 000	4	4 000	4 070	2,71%
HYPOVEREINSBANK 120408	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE BANK HIPOTECZNY SA	Polska	12/04/10	Zmienne 6%	Dopuszczone	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97r.	8 500	9	8 500	8 607	5,72%
HYPOVEREINSBANK 101008	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE BANK HIPOTECZNY SA	Polska	10/10/08	Zmienne 6,24%	Dopuszczone	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97r.	1 210	1	1 210	1 227	0,82%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

(W tys. PLN)

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocento- wania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Dopuszczone do publicznego obrotu:							37 284	86 424	36 355	36 656	24,39%
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje							5 678	5 678	5 452	5 483	3,65%
OK0406	Aktywny rynek nierelugowany	MTS Ceto S.A.	Skarb Państwa	Polska	12/04/06	Zerokuponowe	5 678	5 678	5 452	5 483	3,65%
Bony skarbowe							15 400	1 540	14 683	14 722	9,79%
BS030805	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	3/08/05	Nie dotyczy	150	15	140	149	0,10%
BS140606	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	14/06/06	Nie dotyczy	10 000	1 000	9 533	9 552	6,35%
BS150206	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	15/02/06	Nie dotyczy	500	50	471	482	0,32%
BS280606	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	28/06/06	Nie dotyczy	4 750	475	4 539	4 539	3,02%
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje							16 206	79 206	16 220	16 451	10,95%
DZ0709	Aktywny rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	18/07/09	Zmienne 7,95%	386	386	404	430	0,29%
DZ0811	Aktywny rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	18/08/11	Zmienne 7,10%	50	50	49	53	0,04%
TZ0508	Aktywny rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	5/05/08	Zmienne 5,55%	7 000	70 000	7 057	7 066	4,70%
WZ0307	Aktywny rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	24/03/07	Zmienne 5,23%	1 500	1 500	1 494	1 502	1,00%
WZ0911	Aktywny rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	24/09/11	Zmienne 5,92%	7 270	7 270	7 216	7 400	4,92%
Niedopuszczone do publicznego obrotu:							29 400	5 493	32 373	32 763	21,78%
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje							8 000	5 006	8 202	8 346	5,55%
O.K. TP S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	TP S.A.	Polska	12/12/05	Zmienne 7,25%	3 000	6	3 065	3 130	2,08%
O.K. FORD CREDIT AUSTRALIA	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Ford Credit Australia	Australia	4/04/06	Stale 10,00 %	5 000	5 000	5 137	5 216	3,47%
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje							21 400	487	24 171	24 417	16,23%
O.K. PKP	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKP	Polska	6/02/11	Zmienne 7,04%	2 800	28	2 800	2 878	1,91%
O.K. PKP	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKP	Polska	4/10/09	Zmienne 7,987%	500	5	504	532	0,35%
O.K. – BRE LEASING S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Leasing S.A.	Polska	23/07/07	Zmienne 6,6%	5 000	50	5 030	5 064	3,37%
O.K. – BRE LEASING S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Leasing S.A.	Polska	23/07/08	Zmienne 6,6%	300	3	300	304	0,20%
EFLEAS09 110507	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	EFL S.A.	Polska	11/05/07	Zmienne - 5,86%	3 000	300	3 005	3 009	2,00%
PSB 0408	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polskie Składy Budowlane	Polska	28/04/08	Zmienne - 7,99%	300	30	3 000	3 041	2,02%
SOCIETE GENERALE	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale	Antyle Holenderskie	9/01/09	Zmienne - 6,00%	3 000	6	3 000	3 040	2,02%
O.K. BORYSZEW	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Boryszew S.A.	Polska	18/11/07	Zerokuponowe	6 500	65	6 532	6 549	4,36%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – DEPOZYTY

(W tys. PLN z wyjątkiem wartości w danej walucie – odpowienio w PLN)

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys. PLN	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN	Procentowy udział w aktywach ogółem
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Handlowy w Warszawie	Polska	PLN	4,35%	218 459,48	218	218 459,48	218	0,14%

TABELA DODATKOWA – GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

(W tys. PLN)

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Dłużne papiery wartościowe	33	3 304	3 410	2,26%

Bilans

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

BILANS	31/12/2004	30/06/2005
I. AKTYWA	68 619	150 362
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31	6
2. Należności	96	5 068
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	1 248	61 746
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	12 981	21 934
- dłużne papiery wartościowe	12 981	21 934
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	54 263	61 608
- dłużne papiery wartościowe	48 910	47 485
- depozyty bankowe	38	219
- listy zastawne	5 315	13 904
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	350	231
III. AKTYWA NETTO	68 269	150 131
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	43 417	122 462
1. Kapitał wpłacony	402 456	527 519
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(359 039)	(405 057)
V. DOCHODY ZATRZYMANE	24 873	27 576
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	23 894	26 278
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	979	1 298
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	(21)	93
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI	68 269	150 131
Liczba jednostek uczestnictwa	384 000,552	820 698,211
WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA	177,78	182,93

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Rachunek wyniku z operacji

(W tys.PLN z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa podanego w PLN)

	01/01/2004– –30/06/2004	01/01/2004– –31/12/2004	01/01/2005– –30/06/2005
I. PRZYCHODY Z LOKAT	3 334	6 735	3 076
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	3 287	6 010	3 076
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	46	724	0
4. Pozostałe	1	1	0
II. KOSZTY FUNDUSZU	1 022	1 684	692
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	923	1 491	605
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	71	137	67
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	13	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	25	2
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	11
10. Koszty odsetkowe	0	0	2
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	10	21	0
13. Pozostałe	5	10	5
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO	1 022	1 684	692
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	2 312	5 051	2 384
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	93	(515)	433
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	261	(345)	319
- z tytułu różnic kursowych	137	137	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(168)	(170)	114
- z tytułu różnic kursowych	(95)	(123)	0
VII. WYNIK Z OPERACJI	2 405	4 536	2 817
- Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	4,64	11,81	3,43

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	01/01/2004– –31/12/2004	01/01/2005– –30/06/2005
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	135 074	68 269
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	4 535	2 817
a) przychody z lokat netto	5 050	2 384
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(345)	319
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(170)	114
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	4 535	2 817
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)		
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	(71 340)	79 045
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	80 681	125 063
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	(152 021)	(46 018)
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(66 805)	81 862
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	68 269	150 131
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	103 554	101 266
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	467 946,005	692 644,683
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	878 538,860	255 947,024
c) saldo zmian	-410 592,855	436 697,659
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 724 128,056	3 416 772,739
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 340 127,504	2 596 074,528
c) saldo zmian	384 000,552	820 698,211
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA		
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	169,99	177,78
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	177,78	182,93
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	4,58%	5,84%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	170,01	177,96
- data wyceny	2004/01/02	2005/01/03
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	177,78	182,93
- data wyceny	2004/12/31	2005/06/30
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	177,76	182,93
- data wyceny	2004/12/31	2005/06/30
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO, W TYM:	1,6%	1,4%
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,4%	1,2%
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,0%	0,0%
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,1%	0,1%
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,0%	0,0%
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,0%	0,0%
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,0%	0,0%

Noty objaśniające

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

Uwagi ogólne

Fundusz stosuje przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318) oraz sporządził powyższe półroczne sprawozdanie finansowe zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisów Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami).

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

1. Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej, zgodnie z formatem określonym przez Rozporządzenie o rachunkowości funduszy.
2. Kwoty zamieszczone w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
3. Sprawozdanie finansowe zawiera wynik z operacji Funduszu obejmujący:
 - a) Przychody z lokat netto,
 - b) Zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat,
 - c) Niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.
4. Sprawozdanie finansowe przygotowane jest zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości Funduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. Zestawienie lokat,
3. Bilans,
4. Rachunek wyniku z operacji,
5. Zestawienie zmian w aktywach netto,
6. Noty objaśniające,
7. Informację dodatkową.

Sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2005 roku zawiera dane porównywalne: dla tabeli głównej zestawienia lokat, bilansu oraz zestawienia zmian w aktywach netto jest to koniec poprzedniego roku obrotowego, dla rachunku wyniku z operacji jest to koniec poprzedniego roku obrotowego oraz koniec pierwszego półroczia poprzedniego roku obrotowego.

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

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

Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych Funduszu według ceny nabycia.

Cena nabycia obejmuje prowizję maklerską. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmują się według ceny nabycia równej zero. Cena na-

bycia papierów wartościowych nominowanych w walutach obcych wyrażana jest w walucie obcej oraz w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu ujęcia operacji w księgach rachunkowych Funduszu.

Nabycie albo zbycie składników lokat ujmują się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz w dniu wyceny po momencie wyceny wskazanym w statucie Funduszu oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku transakcji walutowych ujmują się je w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych Funduszu, a w przypadku papieru wartościowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia.

Waluty obce nabywane przez Fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna zagranicznych papierów wartościowych, nie stanowiące lokat Funduszu, oraz waluty obce sprzedawane przez Fundusz, ujmują się w dniu rozliczenia transakcji nabycia/sprzedaży waluty. Do dnia rozliczenia wycenie podlega forward walutowy, ujmowany jako niezrealizowany zysk/strata, wynikający z porównania kursu rozliczeniowego i średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Transakcje nabycia walut obcych ujmują się w księgach rachunkowych według faktycznie poniesionego kosztu, a transakcje sprzedaży walut obcych ujmują się według faktycznie uzyskanych środków. Wynik na transakcji zakupu i sprzedaży walut stanowi przychód lub koszt Funduszu.

Walutowe kontrakty terminowe zabezpieczające transakcje na instrumencie bazowym ujmują się w księgach wraz z transakcją bazową i wycenia według fixingu NBP i rynkowej wartości punktów swapowych dla terminu wygaśnięcia kontraktu.

Do celów sprawozdawczych w bilansie oraz w zestawieniu lokat wartość rynkowa papierów dłużnych jest powiększona o należne odsetki na dzień bilansowy.

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

Na dzień 30 czerwca 2005 Fundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 30 czerwca 2005.

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.

Wycena składników lokat

Wycena aktywów Funduszu oraz ustalenie wartości aktywów netto Funduszu i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa dokonywane są w Dniach Wyceny, przypadających na wszystkie dni regularnych sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W przypadku odkupywania jednostek uczestnictwa jako metodę rozchodu jednostek uczestnictwa stosuje się metodę „FIFO”, tzn. pierwsze odkupuje się jednostki uczestnictwa zbyte najwcześniej.

Odsetki od środków pieniężnych i przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „HIFO”, tzn. pierwsze sprzedawane są papiery o najwyższej cenie nabycia. W przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, jako pierwsze sprzedaje się papiery wartościowe o najwyższej bieżącej wartości księgowej.

Wartość aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Funduszu, w dniu wyceny, podzielonej przez całkowitą liczbę jednostek uczestnictwa, które w tym dniu są w posiadaniu uczestników Funduszu.

1. Wycena aktywów Funduszu oraz ustalenie wartości aktywów netto Funduszu i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa dokonywana jest w dniach wyceny, przypadających na wszystkie dni regularnych sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA.
2. Wartość aktywów netto Funduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Funduszu pomniejszonych o wartość zobowiązań Funduszu w dniu wyceny.
3. Wartość aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Funduszu, w dniu wyceny, podzielonej przez całkowitą liczbę jednostek uczestnictwa, które w tym dniu są w posiadaniu uczestników Funduszu.
4. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r., Nr 76, poz.694 z późn. zm.) w dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny:
 - dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku,
 - papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, ujawnione w pozycji „transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu”.
 - zobowiązań z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu.
- 4a. Uznanie danego rynku za aktywny następuje po łącznym spełnieniu przez ten rynek w odniesieniu do określonego składnika aktywów Funduszu następujących kryteriów:
 - papiery wartościowe będące przedmiotem obrotu na tym rynku są jednorodne,
 - zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
 - ceny są podawane do publicznej wiadomości.
- 4b. Potencjalnym składnikiem lokat mogącym być przedmiotem obrotu na aktywnym rynku mogą być:
 - listy zastawne
 - dłużne papiery wartościowe
 - instrumenty pochodne
 - certyfikaty inwestycyjne
 - akcje
 - prawa do akcji

- prawa poboru
 - inne składniki lokat Funduszu
5. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wycenia się w następujący sposób:
 - 1) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – w oparciu o:
 - a) ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów funduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs.
 - b) w przypadku braku kursu zamknięcia, o którym mowa w pkt. 1a – innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, w szczególności cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu.
 - 2) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym w dniu wyceny nie zawarto żadnej transakcji na danym składniku aktywów albo wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski, w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą według metod wyceny określonych w ust. 6:
 - 3) jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, zgodnie z zasadami, o których mowa w pkt. 2.
 - 5a. Fundusz w celu pełnego ujęcia transakcji z dnia wyceny będzie określał w dniu dokonywania wyceny ostatnie dostępne kursy, o których mowa w ust. 5, o godzinie 23.00.
 6. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną według następującej kolejności, na podstawie:
 - 1) nietransakcyjnego kursu fixingowego używanego w przypadku papierów dłużnych notowanych na MTS Ceto S.A. z dnia wyceny a w przypadku jego braku,
 - 2) średniej w dniu wyceny z pochodzących z rynku aktywnego najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź wyłącznie w ofertach kupna jest niedopuszczalne a w przypadku jej braku,
 - 3) wartości oszacowanej składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi (Bloomberg a przy jego braku Reuters a przy jego braku Barra), o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem a w przypadku jej braku,
 - 4) publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie papieru wartościowego, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
 7. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym aktywnym rynku, za kryterium wyboru rynku głównego, w oparciu o który ustalana jest wartość danego składnika aktywów Funduszu, przyjmuje się w pierwszej kolejności możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku a jako równoprawne kryteria dodatkowe przyjmuje się wolumen obrotu na danym papierze wartościowym lub liczbę zawartych transakcji na danym papierze wartościowym. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Funduszu, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

8. Dla składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku ich wartości z zastrzeżeniem ust. 9 wycenia się według:

- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, weksli i depozytów – skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny,
- 2) w przypadku papierów wartościowych innych niż w pkt. 1 – wartości godziwej spełniającej warunki określone w ust. 6.

W przypadku przeszacowania papieru wartościowego do wysokości skorygowanej ceny nabycia – dotychczasowa wartość papieru wartościowego wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

9.

- 1) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu ujawnione w pozycji „transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu” wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 - 2) Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną wykupu danej obligacji a ceną, po jakiej Fundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.
 - 3) Obligacje zamienne wycenia się zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5–8, bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa.
10. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Fundusz wycenia według kursu określającego stan rozliczeń Funduszu i instytucji rozliczeniowej. Kontrakty terminowe zawarte poza aktywnym rynkiem 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.
11. W dniu wyceny zobowiązania Funduszu z tytułu wystawionych opcji notowanych na aktywnym rynku ustala się według wartości rynkowej wystawionych opcji, wycenionych zgodnie z metodami określonymi w ust. 5–8.
12. Jednostki uczestnictwa wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa przy uwzględnieniu wszystkich istotnych zmian wartości godziwej w okresie pomiędzy ogłoszeniem wartości jednostki a godziną w dniu wyceny, wskazaną w ust. 5a.
13. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach:
- a) wycenia się w sposób określony w ust. 5, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 7.
 - b) zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na aktywnym rynku – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego śred-

niego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski

- c) 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 ostatniego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
14. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu zgodnie z ust. 13.

Zmiany wprowadzone w 2004 roku

W 2004 roku Fundusz nie wprowadził istotnych zmian w polityce rachunkowości.

Zmiany wprowadzone w 2005 roku

Wprowadzone od 1 stycznia 2005 roku zmiany polityki rachunkowości Funduszu wynikały z zasad wprowadzonych przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318)

Zmiany w ujmowaniu składników aktywów i pasywów Funduszu

Od 1 stycznia 2005 roku dłużne papiery wartościowe wyceniane w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, od których wypłacane są odsetki, ujmowane są w księgach rachunkowych łącznie z odsetkami.

Fundusz ujmuje w księgach rachunkowych transakcje nabycia i zbycia składników lokat w dniu zawarcia transakcji. W poprzednim okresie sprawozdawczym jedynie składniki lokat nabyte lub zbyte w transakcjach objętych systemem gwarantującym ich rozliczenie były ujmowane w dacie zawarcia transakcji. Pozostałe transakcje były ujmowane w dacie rozliczenia.

Wprowadzone zasady ustalania rynku aktywnego dla notowanych papierów wartościowych spowodowały potrzebę zmiany metody wyceny dla poszczególnych papierów wartościowych z wyceny rynkowej na wycenę skorygowaną ceną nabycia oszacowaną przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Pewne papiery wartościowe przestały być prezentowane jako papiery notowane, a zaczęły być prezentowane jako papiery wyceniane w skorygowanej cenie nabycia.

W przypadku papierów wartościowych, dla których nie było możliwości stałego określenia ich wartości rynkowej, nabytych z dyskontem lub premią, Fundusz wyceniał te papiery wartościowe amortyzacją dyskonta lub premii. Zarówno odpis dyskonta, jak i amortyzacja premii naliczane były w każdym Dniu Wyceny i zaliczane odpowiednio do przychodów z lokat i kosztów operacyjnych. Od 1 stycznia 2005 roku powyższe zasady wyceny zostały zastąpione metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku metody wyceny stosowanej od 1 stycznia 2005 roku wszystkie elementy wyceny są przedstawiane jako przychody i koszty odsetkowe od papierów w skorygowanej cenie nabycia.

Do dnia 31 grudnia 2004 r. papiery wartościowe nabyte bądź zbyte w wyniku transakcji z przyrzeczeniem odkupu/odsprzedaży ujmowane były jak operacje kupna sprzedaży składników lokat Funduszu pod datą rozliczenia transakcji.

Od dnia 1 stycznia 2005 roku transakcje z przyrzeczeniem odkupu/odsprzedaży ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu jako „Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu” lub „Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu” pod datą zawarcia transakcji.

Od dnia 1 stycznia 2005 wycena papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu dokonywana jest metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Analogicznie zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, wyceniane są metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Do dnia 31 grudnia 2004 r. papiery wartościowe nabyte z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu wyceniane były metodą amortyzacji różnicy pomiędzy ceną odkupu papierów wartościowych a ceną ich nabycia.

Zmiany metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

Przepisy powyższego Rozporządzenia wprowadziły pojęcie momentu wyceny. W przypadku FIO CitiPieniężny jest to godzina 23:00 w dniu wyceny.

Fundusz ujmuje wszystkie operacje, które wystąpią do godziny 23:00 w dniu wyceny potwierdzone wiarygodnymi dowodami księgowymi.

Fundusz dokonuje wyceny składników lokat na godzinę 23:00 w dniu wyceny zgodnie z zasadami opisanymi w części „Wycena składników lokat”.

Do 1 stycznia 2005 roku w Dniu Wyceny aktywa wyceniane były, a zobowiązania ustalane były według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia poprzedniego. W obecnym okresie sprawozdawczym wszystkie operacje są ujmowane, wyceniane, a zobowiązania ustalane według stanów w dniu wyceny.

Wprowadzone zmiany wyceny nie wpłynęły w istotny sposób na sytuację majątkową, finansową oraz na wynik z operacji Funduszu

Wskaźniki, o których mowa w przepisach dotyczących prospektu i skrótu prospektu emisyjnego

Współczynnik Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC) oblicza się według wzoru:

$$WKC = K_t / WAN_t$$

gdzie:

WAN – oznacza średnią wartość aktywów netto Funduszu,

K – oznacza koszty operacyjne Funduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych, z wyłączeniem:

- 1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
- 2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
- 3) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
- 4) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez uczestnika,
- 5) wartości świadczeń dodatkowych,

t – oznacza okres, za który przedstawiane są dane.

Stopę Obrotu Portfela (wskaźnik SOP) oblicza się według wzoru:

$$SOP = [(T1-T2)_t / WAN_t] \times 100 \%$$

gdzie:

T1 – oznacza całkowitą wartość wszystkich dokonanych przez fundusz transakcji nabycia i zbycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych lub instytucjach zbiorowego inwestowania, a w przypadku specjalistycznego funduszu otwartego stosującego ograniczenia inwestycyjne funduszu zamkniętego – także transakcji nabycia i zbycia praw, o których mowa w art. 147 ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych,

T2 – oznacza całkowitą wartość zbytych i odkupionych jednostek uczestnictwa funduszu,

WAN – oznacza średnią wartość aktywów netto funduszu,

t – oznacza okres, za który przedstawiane są dane.

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

	31/12/2004 w tys. PLN	30/06/2005 w tys. PLN
Z tyt. zbytych lokat	0	4 797
Z tyt. instrumentów pochodnych	0	0
Z tyt. zbytych jednostek uczestnictwa	96	271
Z tyt. dywidend	0	0
Z tyt. odsetek	0	0
Z tyt. posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tyt. udzielanych pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym	0	0

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

	31/12/2004 w tys. PLN	30/06/2005 w tys. PLN
Z tyt. nabytych aktywów	0	0
Z tyt. transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tyt. instrumentów pochodnych	0	0
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	51	21
Z tyt. odkupionych jednostek uczestnictwa	246	171
Z tyt. wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tyt. wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tyt. wyemitowanych obligacji	0	0
Z tyt. krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tyt. długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tyt. gwarancji lub poręczeń	0	0
Z tyt. rezerw	0	5
Pozostałe, w tym:	53	34
Rozrachunki publiczno-prawne	40	18

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

W okresie sprawozdawczym wszystkie środki pieniężne w PLN znajdowały się na rachunkach bankowych w Banku Handlowym w Warszawie S.A.

Średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu wynosił w okresie sprawozdawczym 2 203 tys. zł.

	31/12/2004 w tys. PLN	30/06/2005 w tys. PLN
Depozyty bankowe	31	6

NOTA NR 5 – RYZYKA**Ryzyko stopy procentowej**

Dłużne skarbowe papiery wartościowe, stanowiące decydującą część portfela papierów dłużnych, uważane są powszechnie za walory o niewielkim poziomie ryzyka. Jednak dłużne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu, szczególnie długoterminowe, narażone są na ryzyko zmiany stóp procentowych, co może spowodować zmiany ich cen, a tym samym wartości jednostek uczestnictwa Funduszu.

Papiery dłużne zerokuponowe i stałokuponowe obciążone są ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, natomiast papiery dłużne zmienne kuponowe obciążone są ryzykiem przepływów pieniężnych wynikających ze stopy procentowej.

	31/12/2004	30/06/2005
	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	37 258 / 54,30%	31 970 / 21,26%
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	29 948 / 43,64%	51 353 / 34,15%

Ryzyko kredytowe

Jednym z ryzyk, na które wyeksponowane są lokaty Funduszu jest ryzyko kredytowe emitentów dłużnych papierów wartościowych, nabywanych przez Fundusz. Ryzyko to jest różne dla poszczególnych emitentów i związane jest ze zdolnością do terminowej realizacji zobowiązań opisanych w warunkach emisji i które różnią się pomiędzy sobą w zależności od zdolności realizacji przez poszczególnych emitentów spłaty kapitału i odsetek w związku z zaciągniętymi zobowiązaniami. Ocena pozycji rynkowej, finansowej i majątkowej emitenta może wywierać wpływ na kształtowanie się ceny długu emitenta, stanowiących składnik portfela inwestycyjnego Funduszu a tym samym oddziaływać na wartość jednostek uczestnictwa Funduszu.

Jakiegokolwiek opóźnienie lub nieprawidłowości w realizacji ww. zobowiązań przez emitenta może oznaczać poniesienie strat przez Fundusz, a tym samym mieć wpływ na wartość jednostki uczestnictwa Funduszu.

Działalność Funduszu związana jest również z istnieniem ryzyka kredytowego stron, z którymi zawierane są transakcje dotyczące

papierów wartościowych. Przykładowo przy transakcjach odkupu (repurchase agreement) oraz transakcjach typu SWAP w przypadku utraty płynności lub niewypłacalności drugiej strony transakcji Fundusz może otrzymać płatność z opóźnieniem lub nie otrzymać jej w ogóle, co może mieć wpływ na płynność aktywów Funduszu, a nawet poniesienie strat przez Fundusz.

Zarządzający portfelem inwestycyjnym Funduszu będą zawierać w umowach postanowienia mające na celu ograniczenie lub wyłączenie przedmiotowych ryzyk w związku z realizacją poszczególnych transakcji. Czynności powyższe mogą jednakże czasami okazać się niewystarczające, w szczególności w zakresie zastosowania dostatecznych zabezpieczeń.

Ryzyko to dotyczy wszystkich papierów dłużnych nie emitowanych przez Skarb Państwa

	31/12/2004	30/06/2005
	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym	36 346 / 62,97%	46 667 / 31,03%

Ryzyko walutowe

Na dzień bilansowy aktywa Funduszu nie były obciążone ryzykiem walutowym ze względu na brak transakcji w walutach zagranicznych.

NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

W badanym okresie sprawozdawczym Fundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

NOTA NR 7 – TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

	31/12/2004 w tys. PLN	30/06/2005 w tys. PLN
Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu lub drugiej strony do odkupu	1 248	61 746

Transakcje przedstawione powyżej są transakcjami w wyniku, których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności.

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

W badanym okresie sprawozdawczym Fundusz nie zaciągał ani nie wykorzystwał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

W badanym okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

Na dzień 31 grudnia 2004 roku Fundusz nie posiadał lokat de-nominowanych w walutach obcych.

Na dzień 30 czerwca 2005 roku Fundusz nie posiadał lokat de-nominowanych w walutach obcych.

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat (w tys. PLN)

	01/01/2004– –30/06/2004	01/01/2004– –31/12/2004	01/01/2005– –30/06/2005
Dłużne papiery wartościowe	261	(345)	319

Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat (w tys. zł.)

	01/01/2004– –30/06/2004	01/01/2004– –31/12/2004	01/01/2005– –30/06/2005
Dłużne papiery wartościowe	(168)	(170)	114

NOTA NR 11 – KOSZTY FUNDUSZU

Towarzystwo otrzymuje ze środków Funduszu wynagrodzenie z tytułu zarządzania Funduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Łączne roczne wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządza-

nia Funduszem, stanowiące koszt limitowany Funduszu, nie może być większe niż 1%, w skali roku, liczonego jako 360 dni od średniej wartości aktywów netto Funduszu w danym roku. W okresie sprawozdawczym Towarzystwo naliczało opłatę za zarządzanie w maksymalnej wysokości 1% średniej wartości aktywów netto Funduszu.

Opłata za zarządzanie

	01/01/2004– –30/06/2004	01/01/2004– –31/12/2004	01/01/2005– –30/06/2005
	923 tys. PLN	1 491 tys. PLN	605 tys. PLN

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**Wartość aktywów netto, w tys. PLN**

	31/12/2003	31/12/2004	30/06/2005
	135 074	68 269	150 131

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN

	31/12/2003	31/12/2004	30/06/2005
	169,98	177,76	182,93

Informacja dodatkowa

Informacje dodatkowe

Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło

Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Po dniu bilansowym nie wystąpiły istotne zdarzenia, które należałoby ująć w sprawozdaniu finansowym.

Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność funduszu

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

Zestawienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

BILANS

Pozycje bilansu po przekształceniu		Pozycje bilansu przed przekształceniem	
31/12/2004	Tys. PLN	31/12/2004	Tys. PLN
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31	Środki Pieniężne	31
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: - depozyty bankowe	38	lokaty krótkoterminowe	38
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: - dłużne papiery wartościowe	12 981	Papiery wartościowe - obligacje	27 064
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: - dłużne papiery wartościowe	48 910	- bony skarbowe	19 126
- listy zastawne	5 315	- listy zastawne	5 226
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	1248	- papiery niedopuszczone do publicznego obrotu	15 336
Należności	96	Należności - odsetki	1702

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Pozycje rachunku wyniku po przekształceniu		Pozycje rachunku wyniku przed przekształceniem	
31/12/2004	Tys. PLN	31/12/2004	Tys. PLN
Przychody z lokat		Przychody z lokat	
		Odsetki	4 412
		Odpis dyskonta	2 393
Przychody odsetkowe	6 010	Koszty operacyjne	
		Amortyzacja premii	-795

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Pozycje rachunku wyniku po przekształceniu		Pozycje rachunku wyniku przed przekształceniem	
30/06/2004	Tys. PLN	30/06/2004	Tys. PLN
Przychody z lokat		Przychody z lokat	
		Odsetki	2 297
		Odpis dyskonta	1 445
Przychody odsetkowe	3 287	Koszty operacyjne	
		Amortyzacja premii	-455

TFI BANKU HANDLOWEGO SA

A member of citigroup 

**Półroczne sprawozdanie finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2005 r.**

**Specjalistyczny
Fundusz Inwestycyjny Otwarty
CitiSenior**



Warszawa, dnia 31 sierpnia 2005 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdania finansowe CitiFunduszy za okres od 1.01.2005 r. do 30.06.2005 r. CitiFundusze pokrywają swoimi strategiami inwestycyjnymi wszystkie segmenty polskiego rynku finansowego od instrumentów rynku pieniężnego i obligacji do akcji notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

Każdy z Państwa może zatem wybrać fundusz, który najlepiej odpowiada Państwa preferencjom i daje szansę na osiągnięcie satysfakcjonującej stopy zwrotu przy akceptowanym poziomie ryzyka inwestycyjnego.

W pierwszym półroczu 2005 roku aktywa CitiFunduszy zarządzanych przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego SA (TFI BH) wzrosły z 1.002,52 mln zł (według stanu na koniec grudnia 2004 r.) do 1.684,76 mln zł na koniec czerwca 2005 r.

Wysoką dynamikę wzrostu odnotował fundusz CitiPieniężny (blisko 120%) oraz fundusze CitiZrównoważony Środkowoeuropejski i CitiObligacji (po około 93%), utrzymał się również przyrost aktywów skierowanego wyłącznie do klientów instytucjonalnych funduszu CitiPłynnościowy (ponad 52%).

W pierwszej połowie br. najwyższą stopę zwrotu przyniosły inwestycje w jednostki uczestnictwa funduszu CitiZrównoważony Środkowoeuropejski. Zwrot z tej inwestycji wyniósł 8,09%. Był to najlepszy wynik osiągnięty w grupie polskich funduszy zrównoważonych w tym okresie. Drugim w kolejności był fundusz CitiObligacji, który przyniósł stopę zwrotu na poziomie 5,41%. Fundusz CitiSenior zanotował w omawianym okresie przyrost wartości jednostki uczestnictwa o 4,64%, zaś fundusze CitiPłynnościowy i CitiPieniężny odpowiednio o 2,98% i 2,91%. Najniższą stopę zwrotu na poziomie 1,50% zanotował fundusz CitiAkcji.

Pragniemy Państwa zapewnić, że naszym priorytetem jest stałe osiąganie satysfakcjonującej stopy zwrotu z CitiFunduszy oraz rozwijanie oferty produktowej dla klientów, tak aby sprostać Państwa oczekiwaniom.

Z poważaniem



Tomasz Jędrzejczak
Prezes Zarządu

Oświadczenie depozytariusza

Działając stosownie do dyspozycji & 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiSenior (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2005 r. do 30 czerwca 2005 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Dyrektor
Departament Sprzedaży
Usług Powierniczych
Tomasz J. Stachurski

Dyrektor Departamentu
Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

Warszawa, 31 sierpnia 2005 roku

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiSenior obejmującego okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 30 czerwca 2005 roku

Dla Akcjonariuszy Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego sprawozdania finansowego Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiSenior z siedzibą w Warszawie, przy ul. Traugutta 7/9, 00-067 Warszawa, na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2005 roku o wartości 370.163 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2005 roku, który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 368.399 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 30 czerwca 2005 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 13.573 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 30 czerwca 2005 roku, wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 115.505 tys. złotych, rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 30 czerwca 2005 roku, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 2.907 tys. złotych oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. jest odpowiedzialny za prawidłowość i rzetelność powyższego śródrocznego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku, nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 231, poz. 2318). Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzony przegląd, sporządzenie raportu z przeglądu.

Przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Międzynarodowego Standardu o Przeglądach 2410 Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki oraz normy nr 4 wykonywania zawodu biegłego rewidenta Ogólne zasady dokonywania przeglądu sprawozdań finansowych, wydanej przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Funduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania przeprowadzanego zgodnie z postanowieniami Międzynarodowych Standardów Rewizji Sprawozdań Finansowych i nie pozwala na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne nieprawidłowości zostały zidentyfikowane, jak ma to miejsce w przypadku pełnego zakresu badania. Dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym śródrocznym sprawozdaniu finansowym.

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone śródroczne sprawozdanie finansowe, nie przedstawia prawidłowo oraz rzetelnie, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiSenior na dzień 30 czerwca 2005 roku oraz wyniku z operacji i przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 30 czerwca 2005 roku zgodnie z zasadami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku, nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Do sprawozdania finansowego dołączono List Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. skierowany do uczestników Funduszu oraz Oświadczenie Depozytariusza.

Biegły rewident nr 796/1670
Bogdan Dębicki, Członek Zarządu

Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr 796/1670,
Bogdan Dębicki, Członek Zarządu

Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
David Pozzocco, Dyrektor

Warszawa, 31 sierpnia 2005 roku

Warszawa, 31 sierpnia 2005 roku

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Nazwa Funduszu

Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiSenior, zwany dalej Funduszem. Fundusz może używać skróconej nazwy SFIO CitiSenior oraz odpowiednika tej nazwy w językach obcych. Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych pod nr Rfj 8, w dniu 21 marca 1999 roku.

Decyzją nr DFN-409/5-14/99 z dnia 19 lutego 1999 r. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie Specjalistycznego Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Kapitał Handlowy Senior. Decyzją nr DFI 1-4050/5-14/02-761 z 5 marca 2002 r. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła zezwolenia na zmianę nazwy Funduszu na CitiSenior SFIO (zmiana nazwy weeszła w życie z dniem 26 marca 2002 r.).

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Specjalizacja Funduszu

Zgodnie ze Statutem Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiSenior uczestnikami Funduszu mogą być:

1. Osoby fizyczne, w tym uczestnicy celowych planów oszczędnościowych, o których mowa w Statucie Funduszu,
2. Pracownicze fundusze emerytalne,
3. Pracownicy, na rzecz których pracodawca nabywa lub nabywał jednostki uczestnictwa, zgodnie z umową zawartą na podstawie rozporządzenia z dnia 18 grudnia 1998 roku Ministra Pracy i Polityki Socjalnej w sprawie szczegółowych zasad ustalania podstawy wymiaru składek na ubezpieczenia emerytalne i rentowe,
4. Pracownicy uczestniczący w pracowniczych programach emerytalnych, organizowanych w formie umowy o wnoszeniu przez pracodawcę składek pracowników do Funduszu,
5. Zakłady ubezpieczeń,
6. Towarzystwa ubezpieczeń wzajemnych,
7. Pracodawcy, o których mowa w pkt. 3) i 4),
8. Zakłady ubezpieczeń emerytalnych,
9. Bank Handlowy w Warszawie SA,
10. Osoby, o których mowa w pkt. 4), które przestały być uczestnikami pracowniczego programu emerytalnego,
11. Pracownicy, dla których pracodawca na podstawie umowy z Funduszem stworzył możliwość oszczędzania poprzez nabywanie jednostek uczestnictwa Funduszu,
12. Pracownicy uczestniczący w pracowniczych programach emerytalnych organizowanych w formie umowy grupowego ubezpieczenia na życie związanego z Funduszem zawartej z zakładem ubezpieczeń,
13. Osoby ubezpieczone w ramach grupowego ubezpieczenia na życie związanego z Funduszem,
14. Pracodawcy, którzy w związku z utworzeniem w zakładzie pracy planu emerytalnego lub oszczędnościowego, wnoszą do Funduszu wpłaty, a także osoby fizyczne, na rzecz których Fundusz dokona zbycia jednostek za środki pochodzące z odkupienia jednostek należących do pracodawcy, zgodnie z jego dyspozycją,
15. Pracownicy zakładu pracy prowadzącego plan emerytalny lub oszczędnościowy w oparciu o umowę z Funduszem, nabywający na swoją rzecz jednostki uczestnictwa Funduszu, także po zakończeniu uczestnictwa w planie, dla których został otwarty rejestr i na rzecz których w rejestrze Uczestników Funduszu są zapisane jednostki uczestnictwa lub ich ułamkowe części.

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 Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA (WIG) z wagą 0,2 (indeks ten publikowany jest m.in. na stronach .WIG serwisu Reuters oraz WIG <Index> serwisu Bloomberg), oraz
- 2) zmiany indeksu „Citigroup Poland Government Bond Index 1 to 3 Year Local Terms” z wagą 0,8, obrazującego średnioważoną wartościami emisji stopę zwrotu z polskich obligacji skarbowych o oprocentowaniu stałym z terminami wykupu od jednego roku do trzech lat (indeks ten publikowany jest na stronie SBPL13L <Index> serwisu Bloomberg). Indeks ten będzie wyliczany co miesiąc.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, o którym mowa powyżej.

Lokaty Funduszu

1. Aktywa Funduszu mogą być lokowane na rynku pierwotnym lub wtórnym w następujących kategoriach lokat, z zastrzeżeniem pkt. 17:
 - 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

- cyjne 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 „Lokatach Funduszu” i stosujących ograniczenia określone w „Limitach Inwestycyjnych Funduszu”,
- 9) obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych emitowanych przez jednostki samorządu terytorialnego, ich związki lub miasto stołeczne Warszawa, które zostały dopuszczone do publicznego obrotu,
 - 10) obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych emitowanych przez jednostki samorządu terytorialnego, ich związki 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:
 - 14) obligacjach, listach zastawnych i innych dłużnych papierach wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu, innych niż w pkt. 9 i 11,
 - 15) w prawach pochodnych wyłącznie w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut w związku z lokatami poza granicami kraju o których mowa w pkt. 16.
 - 16) 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.
 - 17) Fundusz dokona zmian statutu w zakresie dopuszczalnych lokat i ograniczeń lokat, jeżeli konieczność zmian wynikać będzie z przepisów dotyczących funduszy emerytalnych.
 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.
 8. W przypadku lokat, o których mowa w punkcie 3 „Lokat Funduszu”, nie więcej niż 5% wartości aktywów może być ulokowane w jednym banku albo w dwóch lub większej liczbie banków będących podmiotami związanymi, przy czym w wypadku jednego dowolnie wybranego banku lub grupy banków będących podmiotami związanymi limit ten może wynosić 7,5%.
 9. W przypadku lokat, o których mowa w punkcie 7 „Lokat Funduszu”, 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 punkcie 2 „Lokat Funduszu”, 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.
- 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.
- W przypadku przekroczenia ograniczeń, o których mowa powyżej Fundusz jest zobowiązany do niezwłocznego dostosowania stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych.

Limity inwestycyjne Funduszu

1. Lokaty, o których mowa w punktach 1-9, 11 i 14 „Lokat Funduszu”, 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.

Towarzystwo będące organem Funduszu

Fundusz 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-409/5-29/98 z dnia 5 listopada 1998 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie Funduszu, który działa zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546).

Statut Funduszu przewiduje również utworzenie rady inwestorów jako organu kontrolnego. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie utworzono Rady Inwestorów.

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od **1 stycznia 2005 roku** do **30 czerwca 2005 roku**. Dniem bilansowym jest **30 czerwca 2005 roku**.

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.

Informacje o podmiocie, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Podmiotem, który przeprowadził przegląd powyższego sprawozdania finansowego jest KPMG Audyt Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Chłodnej 51, która została wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 104753. KPMG Audyt Sp. z o. o. jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych wpisanym na listę pod numerem 458.

Kategorie jednostek uczestnictwa

Fundusz nie posiada rozróżnienia kategorii jednostek uczestnictwa, które miałyby inny udział w zyskach, przychodach lub kosztach Funduszu.

Zestawienie lokat – tabela główna

(W tys. PLN)

	31/12/2004			30/06/2005		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	35 395	50 665	19,91%	53 275	72 117	15,69%
Prawa do akcji	0	0	0,00%	1 014	1 031	0,22%
Dłużne papiery wartościowe	179 680	186 094	73,13%	282 733	293 303	56,93%
Depozyty	791	791	0,31%	3 712	3 712	0,81%
Razem	215 866	237 550	93,35%	340 734	370 163	73,65%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – AKCJE

(W tys. PLN z wyjątkiem liczby papierów wartościowych)

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Dopuszczone do publicznego obrotu			1 750 886		53 275	72 117	15,69%
AGORA	Aktywny rynek regulowany	GPW	22 284	Polska	1 217	1 426	0,31%
BACA	Aktywny rynek regulowany	GPW	8 852	Polska	1 816	3 129	0,68%
BIG	Aktywny rynek regulowany	GPW	189 043	Polska	507	626	0,14%
BPH PBK	Aktywny rynek regulowany	GPW	7 575	Polska	2 489	4 314	0,94%
BRE	Aktywny rynek regulowany	GPW	11 598	Polska	1 215	1 577	0,34%
BSK	Aktywny rynek regulowany	GPW	1 357	Polska	446	592	0,13%
BUDIMEX	Aktywny rynek regulowany	GPW	37 379	Polska	1 671	1 746	0,38%
BZWBK	Aktywny rynek regulowany	GPW	18 725	Polska	1 558	1 985	0,43%
CERSANIT	Aktywny rynek regulowany	GPW	3 800	Polska	338	437	0,10%
CIECH	Aktywny rynek regulowany	GPW	10 773	Polska	259	293	0,06%
COMARCH	Aktywny rynek regulowany	GPW	7 049	Polska	382	377	0,08%
DĘBICA	Aktywny rynek regulowany	GPW	13 032	Polska	1 007	1 134	0,25%
DWORY	Aktywny rynek regulowany	GPW	8 787	Polska	345	319	0,07%
ELBUDOWA	Aktywny rynek regulowany	GPW	25 673	Polska	503	637	0,14%
ELDORADO	Aktywny rynek regulowany	GPW	34 044	Polska	871	1 048	0,23%
GTC	Aktywny rynek regulowany	GPW	13 914	Polska	1 586	1 572	0,34%
JCAA	Aktywny rynek regulowany	GPW	21 453	Polska	640	622	0,14%
KĘTY	Aktywny rynek regulowany	GPW	12 153	Polska	1 003	1 464	0,32%
KGHM	Aktywny rynek regulowany	GPW	152 934	Polska	3 704	5 200	1,13%
KOELNER	Aktywny rynek regulowany	GPW	6 000	Polska	85	86	0,02%
KROSNO	Aktywny rynek regulowany	GPW	20 754	Polska	1 236	2 407	0,52%
LENTEX	Aktywny rynek regulowany	GPW	43 651	Polska	1 024	762	0,17%
LPP	Aktywny rynek regulowany	GPW	3 085	Polska	512	2 357	0,51%
NETIA	Aktywny rynek regulowany	GPW	69 501	Polska	289	284	0,06%
ORBIS	Aktywny rynek regulowany	GPW	29 297	Polska	593	677	0,15%
PEKAO	Aktywny rynek regulowany	GPW	37 431	Polska	4 150	5 390	1,17%
PGF	Aktywny rynek regulowany	GPW	26 809	Polska	1 178	1 421	0,31%
POLIMEX	Aktywny rynek regulowany	GPW	29 704	Polska	832	1 051	0,23%
POLMOS	Aktywny rynek regulowany	GPW	4 983	Polska	249	199	0,04%
POLMOS B	Aktywny rynek regulowany	GPW	34 283	Polska	2 743	2 743	0,60%
PROKOM	Aktywny rynek regulowany	GPW	8 094	Polska	1 056	793	0,17%
ŚNIEŻKA	Aktywny rynek regulowany	GPW	30 143	Polska	811	841	0,18%
ŚWIECIE	Aktywny rynek regulowany	GPW	9 463	Polska	600	447	0,10%
TPSA	Aktywny rynek regulowany	GPW	388 645	Polska	5 938	8 045	1,75%
ZREW	Aktywny rynek regulowany	GPW	11 902	Polska	372	1 058	0,23%
ŻYWIEC	Aktywny rynek regulowany	GPW	568	Polska	218	284	0,06%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – PRAWA DO AKCJI

(W tys. PLN z wyjątkiem liczby papierów wartościowych)

PRAWA DO AKCJI	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
LOTOSPPA	Aktywny rynek regulowany	GPW	34 959	Polska	1 013,81	1 031,29	0,22%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

(W tys. PLN)

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Dopuszczone do publicznego obrotu:							260 571	227 182	260 227	270 191	51,91%
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje							37 050	31 561	34 598	37 092	1,25%
Papiery wartościowe notowane na MTS-Ceto S.A							31 550	31 550	29 027	31 363	6,83%
OK0406	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Ceto S.A.	Skarb Państwa	Polska	12/04/06	Zerokuponowe	20 000	20 000	17 603	19 312	4,20%
OK0805	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Ceto S.A.	Skarb Państwa	Polska	12/08/05	Zerokuponowe	4 000	4 000	3 657	3 980	0,87%
PS0206	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Ceto S.A.	Skarb Państwa	Polska	12/02/06	Stale 8,50%	1 000	1 000	1 029	1 054	0,23%
PS1005	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Ceto S.A.	Skarb Państwa	Polska	12/10/05	Stale 8,50%	6 550	6 550	6 738	7 017	1,53%
Dopuszczone do publicznego obrotu nienotowane papiery dłużne:							5 500	11	5 571	5 729	1,25%
O.K. TPSA	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	TP S.A.	Polska	12/12/05	Zmienne 7,25%	5 500	11	5 571	5 729	1,25%
Bony skarbowe							31 000	3 100	30 553	30 800	6,69%
Bon Skarbowy	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	10/08/05	Nie dotyczy	12 000	1 200	11 835	11 930	2,59%
Bon Skarbowy	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	17/08/05	Nie dotyczy	19 000	1 900	18 718	18 870	4,10%
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje							192 521	192 521	195 076	202 299	43,97%
Papiery wartościowe notowane na MTS-Ceto S.A							184 021	184 021	186 659	193 647	42,09%
DS0509	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Ceto S.A.	Skarb Państwa	Polska	24/05/09	Stale 6,00%	45 000	45 000	45 281	47 453	10,32%
DS1109	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Ceto S.A.	Skarb Państwa	Polska	24/11/09	Stale 6,00%	7 221	7 221	6 731	7 887	1,71%
DZ0109	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Ceto S.A.	Skarb Państwa	Polska	18/01/09	Zmienne 7,73%	4 550	4 550	4 727	4 895	1,06%
DZ0110	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Ceto S.A.	Skarb Państwa	Polska	18/01/10	Zmienne 7,73%	3 000	3 000	3 142	3 245	0,71%
DZ0709	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Ceto S.A.	Skarb Państwa	Polska	18/07/09	Zmienne 7,95 %	1 000	1 000	1 047	1 113	0,24%
DZ0811	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Ceto S.A.	Skarb Państwa	Polska	18/08/11	Zmienne 7,10%	10 000	10 000	9 987	10 575	2,30%
OK0806	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Ceto S.A.	Skarb Państwa	Polska	12/08/06	Zerokuponowe	15 000	15 000	12 850	14 278	3,10%
PS0310	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Ceto S.A.	Skarb Państwa	Polska	24/03/10	Stale 5,75%	80 000	80 000	84 457	85 063	18,49%
PS0608	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Ceto S.A.	Skarb Państwa	Polska	24/06/08	Stale 5,75%	7 000	7 000	6 597	7 230	1,57%
PS1106	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Ceto S.A.	Skarb Państwa	Polska	12/11/06	Stale 8,5%	6 250	6 250	6 869	6 900	1,50%
WZ0307	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Ceto S.A.	Skarb Państwa	Polska	24/03/07	Zmienne 5,23%	5 000	5 000	4 971	5 008	1,09%
Papiery wartościowe notowane na GPW							8 500	8 500	8 417	8 652	1,88%
WZ0911	Aktywny rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	24/09/11	Zmienne 5,92%	8 500	8 500	8 417	8 652	1,88%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

(W tys. PLN)

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Niedopuszczone do publicznego obrotu:							22 500	183	22 506	23 112	5,02%
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje							5 600	36	5 533	5 571	1,21%
O.K. BORYSZEW	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Boryszew S.A.	Polska	18/09/05	nie dotyczy	3 100	31	3 069	3 076	0,67%
O.K. ŻYWIEC	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Żywiec	Polska	13/07/05	nie dotyczy	2 500	5	2 464	2 495	0,54%
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje							16 900	147	16 973	17 541	3,81%
O.K. PKP	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKP	Polska	4/10/09	zmienne 7,987%	1 000	10	1 010	1 066	0,23%
O.K. MIASTA POZNAŃ	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Poznań	Polska	24/10/06	zmienne 7,52275%	3 400	17	3 414	3 585	0,78%
O.K. MIASTA POZNAŃ	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Poznań	Polska	24/10/07	zmienne 7,52275%	1 000	5	1 002	1 053	0,23%
POLSKIE SKŁADY BUDOWLANE	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polskie Składy Budowlane	Polska	28/04/08	zmienne 7,99%	6 000	60	6 000	6 082	1,32%
O.K. MIASTA WROCŁAW	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Wrocław	Polska	16/12/08	zmienne 7,111%	2 500	25	2 513	2 606	0,57%
O.K. MIASTA WROCŁAW	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Wrocław	Polska	16/12/12	zmienne 7,381%	3 000	30	3 034	3 149	0,68%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – DEPOZyty

(W tys. PLN z wyjątkiem wartości w danej walucie - odpowiednio w PLN)

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys. PLN	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN	Procentowy udział w aktywach ogółem
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Handlowy w Warszawie	Polska	PLN	4,35%	3 712 648,83	3 712	3 712 648,83	3 712	0,81%

TABELA DODATKOWA – GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

(W tys. PLN)

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Dłużne papiery wartościowe	10	1 010	1 066	0,23%

TABELA DODATKOWA – GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY

(W tys. PLN)

	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
POLIMEX-MOSTOSTAL SIEDLCE S.A.	2 109	0,46%
HVB GROUP	7 443	1,62%

Bilans

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

BILANS	31/12/2004	30/06/2005
I. AKTYWA	254 479	459 957
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15	1
2. Należności	10	50 201
- z tytułu zbytych lokat	0	49 918
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	16 903	39 590
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	207 938	306 810
- dłużne papiery wartościowe	157 273	233 662
- akcje oraz prawa do akcji	50 665	73 148
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	29 612	63 353
- dłużne papiery wartościowe	28 821	59 641
- depozyty bankowe	791	3 712
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	1	2
II. ZOBOWIĄZANIA	1 585	91 558
III. AKTYWA NETTO	252 894	368 399
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	218 029	319 961
1. Kapitał wpłacony	269 399	385 486
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-51 370	-65 525
V. DOCHODY ZATRZYMANE	15 336	22 379
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	9 193	13 152
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6 143	9 227
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	19 529	26 059
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI	252 894	368 399
Liczba jednostek uczestnictwa	1 424 890,259	1 988 875,266
WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA	177,48	185,23

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Rachunek wyniku z operacji

(W tys.PLN z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa podanego w PLN)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01/01/2004– –30/06/2004	01/01/2004– –31/12/2004	01/01/2005– –30/06/2005
I. PRZYCHODY Z LOKAT	3 105	7 557	7 076
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	312	561	910
2. Przychody odsetkowe	2 793	6 996	6 166
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
4. Pozostałe	0	0	0
II. KOSZTY FUNDUSZU	1 925	4 161	3 117
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 143	2 775	2 282
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	82	182	118
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	359	759	339
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	1	1
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	1	28	3
10. Koszty odsetkowe	0	0	50
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	1
12. Pozostałe	340	416	323
- reklama i materiały informacyjne	20	299	0
- niewykorzystane rezerwy na koszty	259	0	315
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	1	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO	1 925	4 160	3 117
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	1 180	3 397	3 959
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	3 862	13 981	9 614
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 777	2 803	3 084
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 085	11 178	6 530
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0
VII. WYNIK Z OPERACJI	5 042	17 378	13 573
VIII. WYNIK Z OPERACJI NA PRZYPADAJĄCY NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA	4,67	12,20	6,82

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01/01/2004– –31/12/2004	01/01/2005– –30/06/2005
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	128 584	252 894
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	17 378	13 573
a) przychody z lokat netto	3 397	3 959
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 803	3 084
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	11 178	6 530
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	17 378	13 573
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	106 932	101 932
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	150 213	116 087
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-43 281	-14 155
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	124 310	115 505
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	252 894	368 399
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	183 006	303 177
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	889 560,161	642 467,507
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	257 742,032	78 482,500
c) saldo zmian	631 818,129	563 985,007
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 739 720,426	2 382 187,933
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	314 830,167	393 312,667
c) saldo zmian	1 424 890,259	1 988 875,266
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA		
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	162,13	177,48
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	177,48	185,23
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	9,47%	8,81%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	162,14	175,29
- data wyceny	2004/01/02	2005/01/18
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	177,01	185,23
- data wyceny	2004/12/31	2005/06/30
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	177,01	185,23
- data wyceny	2004/12/31	2005/06/30
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO, W TYM:	2,3%	2,1%
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,5%	1,5%
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,0%	0,0%
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,1%	0,1%
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,0%	0,0%
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,4%	0,2%
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,0%	0,0%

Rachunek przepływów pieniężnych

(W tys.PLN)

	01/01/2004– –30/06/2004	01/01/2004– –31/12/2004	01/01/2005– –30/06/2005
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH			
A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	-47 774	-108 887	-99 956
I. WPŁYWY	1 234 808	3 024 097	2 081 209
1. Z tytułu posiadanych lokat	2 328	7 082	13 620
2. Z tytułu zbycia składników lokat	1 232 417	3 016 914	2 067 495
- Akcje	6 624	8 168	5 798
- Obligacje	136 488	285 197	722 242
- Bony skarbowe	1 086 310	0	1 327 473
- Pozostałe papiery wartościowe	2 995	2 723 549	11 982
3. Pozostałe	63	101	94
II. WYDATKI	1 282 582	3 132 984	2 181 165
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	1 280 383	3 127 596	2 178 068
- Akcje	11 517	24 393	25 468
- Obligacje	183 072	368 112	706 752
- Bony skarbowe	1 076 903	0	1 429 983
- Pozostałe papiery wartościowe	8 891	2 735 091	15 865
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	1 141	2 770	2 371
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	399	1 377	0
5. Z tytułu opłat dla Depozytariusza	10	175	114
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	51	637	0
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	38	97	348
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	0	0	2
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0
12. Pozostałe	560	332	262
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	48 896	108 816	102 863
I. Wpływy	83 794	152 069	116 892
1. Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	83 794	152 069	116 892
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0	0
5. Odsetki	0	0	0
6. Pozostałe	0	0	0
II. Wydatki	34 898	43 253	14 029
1. Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	34 898	43 253	14 029
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0
7. Odsetki	0	0	0
8. Pozostałe	0	0	0
C. SKUTKI ZMIAN KURSÓW WYMIANY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I EKWIWALENTÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	0	0	0
D. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO	1 122	-71	2 907
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE I EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA POZĄTEK OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO	876	877	806
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE I EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA KONIEC OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO	1 998	806	3 713

Noty objaśniające

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

Uwagi ogólne

Fundusz stosuje przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318) oraz sporządził powyższe półroczne sprawozdanie finansowe zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisów Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami).

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

1. Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej, zgodnie z formatem określonym przez Rozporządzenie o rachunkowości funduszy.
2. Kwoty zamieszczone w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
3. Sprawozdanie finansowe zawiera wynik z operacji Funduszu obejmujący:
 - a) Przychody z lokat netto,
 - b) Zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat,
 - c) Niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.
4. Sprawozdanie finansowe przygotowane jest zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości Funduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. Zestawienie lokat,
3. Bilans,
4. Rachunek wyniku z operacji,
5. Rachunek przepływów pieniężnych
6. Zestawienie zmian w aktywach netto,
7. rachunek przepływów pieniężnych
8. Noty objaśniające,
9. Informację dodatkową.

Sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2005 roku zawiera dane porównywalne: dla tabeli głównej zestawienia lokat, bilansu, zestawienia zmian w aktywach netto oraz rachunku przepływów pieniężnych jest to koniec poprzedniego roku obrotowego, dla rachunku wyniku z operacji jest to koniec poprzedniego roku obrotowego oraz koniec pierwszego półrocza poprzedniego roku obrotowego.

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. Cena nabycia papierów wartościowych nominowanych w walutach obcych wyrażana jest w walucie obcej oraz w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu ujęcia operacji w księgach rachunkowych Funduszu.

Nabycie albo zbycie składników lokat ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez fundusz w dniu wyceny po momencie wyceny wskazanym w statucie Funduszu oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku transakcji walutowych ujmuje się je w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych Funduszu, a w przypadku papieru wartościowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia.

Przystępujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Niewykorzystane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte po wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

Przystępujące prawo poboru akcji oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw. Prawo poboru akcji oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji notowanych na aktywnych rynkach zagranicznych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym po raz pierwszy papier wartościowy jest notowany bez tych praw.

Waluty obce nabywane przez Fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna zagranicznych papierów wartościowych, nie stanowiące lokat Funduszu, oraz waluty obce sprzedawane przez Fundusz, ujmuje się w dniu rozliczenia transakcji nabycia/sprzedaży waluty. Do dnia rozliczenia wycenie podlega forward walutowy, ujmowany jako niezrealizowany zysk/strata, wynikający z porównania kursu rozliczeniowego i średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Transakcje nabycia walut obcych ujmuje się w księgach rachunkowych według faktycznie poniesionego kosztu, a transakcje sprzedaży walut obcych ujmuje się według faktycznie uzyskanych środków. Wynik na transakcji zakupu i sprzedaży walut stanowi przychód lub koszt Funduszu.

Do celów sprawozdawczych w bilansie oraz w zestawieniu lokat wartość rynkowa papierów dłużnych jest powiększona o należne odsetki na dzień bilansowy.

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

Na dzień 30 czerwca 2005 Fundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na certyfikat inwestycyjny dnia 30 czerwca 2005.

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.

Wycena składników lokat

Wycena aktywów Funduszu oraz ustalenie wartości aktywów netto Funduszu i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa dokonywane są w Dniach Wyceny, przypadających na wszystkie dni regularnych sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W przypadku odkupywania jednostek uczestnictwa jako metodę rozchodu jednostek uczestnictwa stosuje się metodę „FIFO”, tzn. pierwsze odkupuje się jednostki uczestnictwa zbyte najwcześniej.

Odsetki od środków pieniężnych i przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „FIFO”, tzn. pierwsze sprzedawane są papiery o najwyższej cenie nabycia. W przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, jako pierwsze sprzedaje się papiery wartościowe o najwyższej bieżącej wartości księgowej.

Wartość aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Funduszu, w dniu wyceny, podzielonej przez całkowitą liczbę jednostek uczestnictwa, które w tym dniu są w posiadaniu uczestników Funduszu.

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r., Nr 76, poz. 694 z późn. zm.) w dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny:

- dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku,
- papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu,
- zobowiązań z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu.

Uznanie danego rynku za aktywny następuje po łącznym spełnieniu przez ten rynek w odniesieniu do określonego składnika aktywów Funduszu następujących kryteriów:

- papiery wartościowe będące przedmiotem obrotu na tym rynku są jednorodne,
- zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
- ceny są podawane do publicznej wiadomości.

Potencjalnym składnikiem lokat mogą być przedmiotem obrotu na aktywnym rynku mogą być:

- listy zastawne
- dłużne papiery wartościowe
- instrumenty pochodne
- certyfikaty inwestycyjne
- akcje

- prawa do akcji
- prawa poboru
- inne składniki lokat Funduszu

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wycenia się w następujący sposób:

1) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – w oparciu o:

a) ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów funduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs.

b) w przypadku braku kursu zamknięcia, o którym mowa w pkt. 1a – innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, w szczególności cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu.

2) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym w dniu wyceny nie zawarto żadnej transakcji na danym składniku aktywów albo wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski, w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą według metod wyceny określonych w ust. 3:

3) jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, zgodnie z zasadami, o których mowa w pkt. 2.

2. Fundusz w celu pełnego ujęcia transakcji z dnia wyceny będzie określał w dniu dokonywania wyceny ostatnie dostępne kursy, o których mowa w ust. 1, o godzinie 23.00.

3. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną według następującej kolejności, na podstawie:

1) nietransakcyjnego kursu fixingowego przyjmowanego dla instrumentów notowanych na MTS Ceto S.A. z dnia wyceny a w przypadku jego braku,

2) średniej w dniu wyceny z pochodzących z rynku aktywnego najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź wyłącznie w ofertach kupna jest niedopuszczalne a w przypadku jej braku,

3) wartości oszacowanej składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi (Bloomberg a przy jego braku Reuters a przy jego braku Barra), o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem a w przypadku jej braku,

4) publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie papieru wartościowego, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

4. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym aktywnym rynku, za kryterium wyboru rynku głównego, w oparciu o który ustalana jest wartość danego składnika aktywów Funduszu, przyjmuje się w pierwszej kolejności możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku, a jako równoprawne kryteria dodatkowe przyjmuje się wolumen obrotu na danym papierze wartościowym lub liczbę zawartych transakcji na danym papierze wartościowym. Wyboru rynku głównego, uzasad-

nionego polityką inwestycyjną Funduszu, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

5. Dla składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku ich wartości z zastrzeżeniem ust 6 wycenia się według:
 - 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, weksli i depozytów – skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny,
 - 2) w przypadku papierów wartościowych innych niż w pkt. 1 – wartości godziwej spełniającej warunki określone w ust. 3.

W przypadku przeszacowania papieru wartościowego do wysokości skorygowanej ceny nabycia – dotychczasowa wartość papieru wartościowego wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
6. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu ujawnione w pozycji „transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu” wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
7. Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną wykupu danej obligacji a ceną, po jakiej Fundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.
8. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Fundusz wycenia według kursu określającego stan rozliczeń Funduszu i instytucji rozliczeniowej. Kontrakty terminowe zawarte poza aktywnym rynkiem 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.
9. W dniu wyceny zobowiązania Funduszu z tytułu wystawionych opcji notowanych na aktywnym rynku ustala się według wartości rynkowej wystawionych opcji, wycenionych zgodnie z metodami określonymi w ust. 5–7.
10. Jednostki uczestnictwa wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa przy uwzględnieniu wszystkich istotnych zmian wartości godziwej w okresie pomiędzy ogłoszeniem wartości jednostki a godziną w dniu wyceny, wskazaną w ust. 2.
11. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach:
 - a) wycenia się w sposób określony w ust. 1, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 4.
 - b) zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na aktywnym rynku – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
 - c) 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 ostatniego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.

12. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu zgodnie z ust.12.

Zmiany wprowadzone w 2004 roku

W 2004 roku Fundusz nie wprowadził istotnych zmian w polityce rachunkowości.

Zmiany wprowadzone w 2005 roku

Wprowadzone od 1 stycznia 2005 roku zmiany polityki rachunkowości Funduszu wynikały z zasad wprowadzonych przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318)

Zmiany w ujmowaniu składników aktywów i pasywów Funduszu

Od 1 stycznia 2005 roku dłużne papiery wartościowe wyceniane w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, od których wypłacane są odsetki, ujmowane są w księgach rachunkowych łącznie z odsetkami.

Fundusz ujmuje w księgach rachunkowych transakcje nabycia i zbycia składników lokat w dniu zawarcia transakcji. W poprzednim okresie sprawozdawczym jedynie składniki lokat nabyte lub zbyte w transakcjach objętych systemem gwarantującym ich rozliczenie były ujmowane w dacie zawarcia transakcji. Pozostałe transakcje były ujmowane w dacie rozliczenia.

Wprowadzone zasady ustalania rynku aktywnego dla notowanych papierów wartościowych spowodowały potrzebę zmiany metody wyceny dla poszczególnych papierów wartościowych z wyceny rynkowej na wycenę skorygowaną ceną nabycia oszacowaną przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Pewne papiery wartościowe przestały być prezentowane jako papiery notowane, a zaczęły być prezentowane jako papiery wyceniane w skorygowanej cenie nabycia.

W przypadku papierów wartościowych, dla których nie było możliwości stałego określenia ich wartości rynkowej, nabytych z dyskontem lub premią, Fundusz wyceniał te papiery wartościowe amortyzacją dyskonta lub premii. Zarówno odpis dyskonta, jak i amortyzacja premii naliczane były w każdym Dniu Wyceny i zaliczane odpowiednio do przychodów z lokat i kosztów operacyjnych. Od 1 stycznia 2005 roku powyższe zasady wyceny zostały zastąpione metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku metody wyceny stosowanej od 1 stycznia 2005 roku wszystkie elementy wyceny są przedstawiane jako przychody i koszty odsetkowe od papierów w skorygowanej cenie nabycia.

Do dnia 31 grudnia 2004 r. papiery wartościowe nabyte bądź zbyte w wyniku transakcji z przyrzeczeniem odkupu/odsprzedaży ujmowane były jak operacje kupna sprzedaży składników lokat Funduszu pod datą rozliczenia transakcji.

Od dnia 1 stycznia 2005 roku transakcje z przyrzeczeniem odkupu/odsprzedaży ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu jako „Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu” lub „Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu” pod datą zawarcia transakcji.

Od dnia 1 stycznia 2005 roku wycena papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu dokonywana jest metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy za-

stosowaniu efektywnej stopy procentowej. Analogicznie zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, wyceniane są metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Do dnia 31 grudnia 2004 r. papiery wartościowe nabyte z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu wyceniane były metodą amortyzacji różnicy pomiędzy ceną odkupu papierów wartościowych a ceną ich nabycia.

Zmiany metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

Przepisy powyższego Rozporządzenia wprowadziły pojęcie momentu wyceny. W przypadku CitiSenior SFIO jest to godzina 23:00 w dniu wyceny.

Fundusz ujmuje wszystkie operacje, które wystąpią do godziny 23:00 w dniu wyceny potwierdzone wiarygodnymi dowodami księgowymi.

Fundusz dokonuje wyceny składników lokat na godzinę 23:00 w dniu wyceny zgodnie z zasadami opisanymi w części „Wycena składników lokat”.

Do 1 stycznia 2005 roku w Dniu Wyceny aktywa wyceniane były, a zobowiązania ustalane były według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia poprzedniego. W obecnym okresie sprawozdawczym wszystkie operacje są ujmowane, wyceniane, a zobowiązania ustalane według stanów w dniu wyceny.

Wprowadzone zmiany wyceny nie wpłynęły w istotny sposób na sytuację majątkową, finansową oraz na wynik z operacji Funduszu.

Wskaźniki, o których mowa w przepisach dotyczących prospektu i skrótu prospektu emisyjnego

Współczynnik Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC) oblicza się według wzoru:

$$WKC = K_t / WAN_t$$

gdzie:

WAN – oznacza średnią wartość aktywów netto funduszu,

K – oznacza koszty operacyjne funduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych, z wyłączeniem:

- 1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
- 2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
- 3) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
- 4) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez uczestnika,
- 5) wartości świadczeń dodatkowych,

t – oznacza okres, za który przedstawiane są dane.

Stopę Obrotu Portfela (wskaźnik SOP) oblicza się według wzoru:

$$SOP = [(T1-T2)_t / WAN_t] \times 100 \%$$

gdzie:

T1 – oznacza całkowitą wartość wszystkich dokonanych przez fundusz transakcji nabycia i zbycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa w funduszach

inwestycyjnych lub instytucjach zbiorowego inwestowania, a w przypadku specjalistycznego funduszu otwartego stosującego ograniczenia inwestycyjne funduszu zamkniętego – także transakcji nabycia i zbycia praw, o których mowa w art. 147 ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych,

T2 – oznacza całkowitą wartość zbytych i odkupionych jednostek uczestnictwa funduszu,

WAN – oznacza średnią wartość aktywów netto funduszu,

t – oznacza okres, za który przedstawiane są dane.

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

	31/12/2004 w tys. PLN	30/06/2005 w tys. PLN
Z tyt. zbytych lokat	0	49 918
Z tyt. instrumentów pochodnych	0	0
Z tyt. zbytych jednostek uczestnictwa	10	0
Z tyt. dywidend	0	283
Z tyt. odsetek	0	0
Z tyt. posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tyt. udzielanych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

	31/12/2004 w tys. PLN	30/06/2005 w tys. PLN
Z tyt. nabytych aktywów	647	89 722
Z tyt. transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tyt. instrumentów pochodnych	0	0
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	288	0
Z tyt. odkupionych jednostek uczestnictwa	18	1 267
Z tyt. wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tyt. wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tyt. wyemitowanych obligacji	0	0
Z tyt. krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tyt. długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tyt. gwarancji lub poręczeń	0	0
Z tyt. rezerw	11	333
Pozostałe zobowiązania, w tym:	621	236
– wobec kontrahentów	338	21
– z tyt. opłaty manipulacyjnej	241	198

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

W okresie sprawozdawczym wszystkie środki pieniężne w PLN znajdowały się na rachunkach bankowych w Banku Handlowym w Warszawie S.A.

	31/12/2004 w tys. PLN	30/06/2005 w tys. PLN
Środki na rachunkach bankowych	15	1

Średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu wynosił w okresie sprawozdawczym 897 tys. zł.

NOTA NR 5 – RYZYKA

Ryzyko stopy procentowej

Dłużne skarbowe papiery wartościowe, stanowiące decydującą część portfela papierów dłużnych, uważane są powszechnie za walory o niewielkim poziomie ryzyka. Jednak dłużne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu, szczególnie długoterminowe, narażone są na ryzyko zmiany stóp procentowych, co może spowodować zmiany ich cen, a tym samym wartości jednostek uczestnictwa Funduszu.

Papiery dłużne zerokuponowe i stałokuponowe obciążone są ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, natomiast papiery dłużne zmiennokuponowe obciążone są ryzykiem przepływów pieniężnych wynikających ze stopy procentowej.

	31/12/2004	30/06/2005
	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	125 739 / 49,41%	236 545 / 51,43%
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	60 354 / 23,72%	56 758 / 12,33%

Ryzyko kredytowe

Jednym z ryzyk, na które wyeksponowane są lokaty Funduszu jest ryzyko kredytowe emitentów dłużnych papierów wartościowych, nabywanych przez Fundusz. Ryzyko to jest różne dla poszczególnych emitentów i związane jest ze zdolnością do terminowej realizacji zobowiązań opisanych w warunkach emisji i które różnią się pomiędzy sobą w zależności od zdolności realizacji przez poszczególnych emitentów spłaty kapitału i odsetek w związku z zaciągniętymi zobowiązaniami. Ocena pozycji rynkowej, finansowej i majątkowej emitenta może wywierać wpływ na kształtowanie się ceny długu emitenta, stanowiących składnik portfela inwestycyjnego Funduszu a tym samym oddziaływać na wartość jednostek uczestnictwa Funduszu.

Jakiegokolwiek opóźnienie lub nieprawidłowości w realizacji ww. zobowiązań przez emitenta może oznaczać poniesienie strat przez Fundusz, a tym samym mieć wpływ na wartość jednostki uczestnictwa Funduszu.

Działalność Funduszu związana jest również z istnieniem ryzyka kredytowego stron, z którymi zawierane są transakcje dotyczące papierów wartościowych. Przykładowo przy transakcjach odkupu (repurchase agreement) oraz transakcjach typu SWAP w przypadku utraty płynności lub niewypłacalności drugiej strony transakcji Fundusz może otrzymać płatność z opóźnieniem lub nie otrzymać

jej w ogóle, co może mieć wpływ na płynność aktywów Funduszu, a nawet poniesienie strat przez Fundusz.

Zarządzający portfelem inwestycyjnym Funduszu będą zawierać w umowach postanowienia mające na celu ograniczenie lub wyłączenie przedmiotowych ryzyk w związku z realizacją poszczególnych transakcji. Czynności powyższe mogą jednakże czasami okazać się niewystarczające, w szczególności w zakresie zastosowania dostatecznych zabezpieczeń.

Ryzyko to dotyczy wszystkich obligacji nie emitowanych przez Skarb Państwa

	31/12/2004	30/06/2005
	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym	24 045 / 7,97%	28 841 / 9,45%

Ryzyko walutowe

Na dzień bilansowy aktywa Funduszu nie były obciążone ryzykiem walutowym ze względu na brak transakcji w walutach zagranicznych.

NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

W badanym okresie sprawozdawczym Fundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

NOTA NR 7 – TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

	31/12/2004 w tys. PLN	30/06/2005 w tys. PLN
Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu lub drugiej strony do odkupu	16 903	39 590

Transakcje przedstawione powyżej są transakcjami w wyniku, których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk.

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

W badanym okresie sprawozdawczym Fundusz nie zaciągał ani nie wykorzystwał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

W badanym okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

Na dzień 31 grudnia 2004 roku Fundusz nie posiadał lokat denominowanych w walutach obcych.

Na dzień 30 czerwca 2005 roku Fundusz nie posiadał lokat denominowanych w walutach obcych.

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat (w tys. PLN)

	01/01/2004– –30/06/2004	01/01/2004– –31/12/2004	01/01/2005– –30/06/2005
Dłużne papiery wartościowe	1 777	2 803	3 084

Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat (w tys. PLN)

	01/01/2004– –30/06/2004	01/01/2004– –31/12/2004	01/01/2005– –30/06/2005
Dłużne papiery wartościowe	2085	11 178	6 530

NOTA NR 11 – KOSZTY FUNDUSZU

Towarzystwo otrzymuje ze środków Funduszu wynagrodzenie z tytułu zarządzania Funduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Łączne roczne wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem, stanowiące koszt limitowany Funduszu, nie może być większe niż 2%, w skali roku, liczonego jako 360 dni od średniej wartości aktywów netto Funduszu w danym roku. W okresie sprawozdawczym Towarzystwo naliczało opłatę za zarządzanie w maksymalnej wysokości 2% średniej wartości aktywów netto Funduszu.

Opłata za zarządzanie

	01/01/2004– –30/06/2004	01/01/2004– –31/12/2004	01/01/2005– –30/06/2005
	1 143	2 775	2 282

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**Wartość aktywów netto w tys. PLN**

	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2004	30/06/2005
	70 565	128 584	252 894	368 399

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN

	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2004	30/06/2005
	146,95	162,13	177,48	185,23

Informacja dodatkowa

Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Po dniu bilansowym nie wystąpiły istotne zdarzenia, które należałoby ująć w sprawozdaniu finansowym.

Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność funduszu

Data wyceny	Data ogłoszenia korekty	Cena błędna	Cena Poprawna
10/03/2005	23/03/2005	181,63	181,69

Przyczyną powstania błędu w wycenie wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa było przyjęcie do wyliczenia średniej ceny z najlepszych ofert kupna i sprzedaży dla obligacji OK0805. Błąd anonimowego uczestnika MTS-CETO polegający na umieszczeniu oferty sprzedaży znacznie odbiegającej od cen rynkowych został wychwycony i na tej podstawie MTS-CETO poinformowała o korekcie ceny zgłoszonej w ofercie sprzedaży. Komunikat MTS-CETO w przedmiotowej kwestii został opublikowany po momencie uzgodnienia i wystania wyceny.

Wszelkie korekty związane ze zmianą wyceny zostały wykonane w czasie pozwalającym na przyznanie i umorzenie jednostek uczestnictwa według prawidłowych wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły korekty błędów podstawowych.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nie rozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

Zestawienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

BILANS

Pozycje bilansu po przekształceniu		Pozycje bilansu przed przekształceniem	
31/12/2004	Tys. PLN	31/12/2004	Tys. PLN
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	207 938	I. 1 Papiery wartościowe	250 724
- dłużne papiery wartościowe	157 273	- akcje	50 665
- akcje oraz prawa do akcji	50 665	- obligacje	160 082
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		- bony skarbowe	21 678
- dłużne papiery wartościowe	28 821	- papiery niedopuszczone do publicznego obrotu	18 299
- depozyty bankowe	791	I. 4 Należności	
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	16 903	d) odsetki	2 949
		I. 3 Środki pieniężne	
		- lokaty krótkoterminowe	791

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Pozycje rachunku wyniku z operacji po przekształceniu		Pozycje rachunku wyniku z operacji przed przekształceniem	
31/12/2004	Tys. PLN	31/12/2004	Tys. PLN
I Przychody z lokat	7 557	I. Przychody z lokat	7 572
2. Przychody odsetkowe	6 996	1. Odsetki	6 167
		2. Odpis dyskonta	845
		II. 10 Amortyzacja premii	-16

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Pozycje rachunku wyniku z operacji po przekształceniu		Pozycje rachunku wyniku z operacji przed przekształceniem	
30/06/2004	Tys. PLN	30/06/2004	Tys. PLN
I Przychody z lokat	3 105	I. Przychody z lokat	3 113
2. Przychody odsetkowe	2 793	1. Odsetki	2 511
		2. Odpis dyskonta	291
		II. Amortyzacja premii	-9

TFI BANKU HANDLOWEGO SA

A member of citigroup 

**Półroczne sprawozdanie finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2005 r.**

**CitiPłynnościowy
Specjalistyczny
Fundusz Inwestycyjny Otwarty**



Warszawa, dnia 31 sierpnia 2005 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdania finansowe CitiFunduszy za okres od 1.01.2005 r. do 30.06.2005 r. CitiFundusze pokrywają swoimi strategiami inwestycyjnymi wszystkie segmenty polskiego rynku finansowego od instrumentów rynku pieniężnego i obligacji do akcji notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

Każdy z Państwa może zatem wybrać fundusz, który najlepiej odpowiada Państwa preferencjom i daje szansę na osiągnięcie satysfakcjonującej stopy zwrotu przy akceptowanym poziomie ryzyka inwestycyjnego.

W pierwszym półroczu 2005 roku aktywa CitiFunduszy zarządzanych przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego SA (TFI BH) wzrosły z 1.002,52 mln zł (według stanu na koniec grudnia 2004 r.) do 1.684,76 mln zł na koniec czerwca 2005 r.

Wysoką dynamikę wzrostu odnotował fundusz CitiPieniężny (blisko 120%) oraz fundusze CitiZrównoważony Środkowoeuropejski i CitiObligacji (po około 93%), utrzymał się również przyrost aktywów skierowanego wyłącznie do klientów instytucjonalnych funduszu CitiPłynnościowy (ponad 52%).

W pierwszej połowie br. najwyższą stopę zwrotu przyniosły inwestycje w jednostki uczestnictwa funduszu CitiZrównoważony Środkowoeuropejski. Zwrot z tej inwestycji wyniósł 8,09%. Był to najlepszy wynik osiągnięty w grupie polskich funduszy zrównoważonych w tym okresie. Drugim w kolejności był fundusz CitiObligacji, który przyniósł stopę zwrotu na poziomie 5,41%. Fundusz CitiSenior zanotował w omawianym okresie przyrost wartości jednostki uczestnictwa o 4,64%, zaś fundusze CitiPłynnościowy i CitiPieniężny odpowiednio o 2,98% i 2,91%. Najniższą stopę zwrotu na poziomie 1,50% zanotował fundusz CitiAkcji.

Pragniemy Państwa zapewnić, że naszym priorytetem jest stałe osiąganie satysfakcjonującej stopy zwrotu z CitiFunduszy oraz rozwijanie oferty produktowej dla klientów, tak aby sprostać Państwa oczekiwaniom.

Z poważaniem



Tomasz Jędrzejczak
Prezes Zarządu

Oświadczenie depozytariusza

Działając stosownie do dyspozycji & 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych – ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla CitiPłynnościowy Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2005 r. do 30 czerwca 2005 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Dyrektor
Departament Sprzedaży
Usług Powierniczych
Tomasz J. Stachurski

Zastępca Dyrektora Departamentu
Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Sławomir Trapszo

Warszawa, 31 sierpnia 2005 roku

Raport niezależnego biegłego rewidenta

z przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego CitiPłynnościowy Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego obejmującego okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 30 czerwca 2005 roku

Dla Akcjonariuszy Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego sprawozdania finansowego CitiPłynnościowy Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie, przy ul. Traugutta 7/9, 00-067 Warszawa, na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2005 roku o wartości 184.980 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2005 roku, który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 224.484 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 30 czerwca 2005 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 5.037 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 30 czerwca 2005 roku, wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 77.614 tys. złotych, rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 30 czerwca 2005 roku, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 6.982 tys. złotych oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. jest odpowiedzialny za prawidłowość i rzetelność powyższego śródrocznego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku, nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 231, poz. 2318). Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzony przegląd, sporządzenie raportu z przeglądu.

Przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Międzynarodowego Standardu o Przeglądach 2410 Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki oraz normy nr 4 wykonywania zawodu biegłego rewidenta Ogólne zasady dokonywania przeglądu sprawozdań finansowych, wydanej przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Funduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania przeprowadzanego zgodnie z postanowieniami Międzynarodowych Standardów Rewizji Sprawozdań Finansowych i nie pozwala na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne nieprawidłowości zostały zidentyfikowane, jak ma to miejsce w przypadku pełnego zakresu badania. Dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym śródrocznym sprawozdaniu finansowym.

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone śródroczne sprawozdanie finansowe, nie przedstawia prawidłowo oraz rzetelnie, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej CitiPłynnościowy Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego na dzień 30 czerwca 2005 roku oraz wyniku z operacji i przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 30 czerwca 2005 roku zgodnie z zasadami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku, nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Do sprawozdania finansowego dołączono List Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. skierowany do uczestników Funduszu oraz Oświadczenie Depozytariusza.

Biegły rewident nr 796/1670
Bogdan Dębicki, Członek Zarządu

Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr 796/1670,
Bogdan Dębicki, Członek Zarządu

Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
David Pozzocco, Dyrektor

Warszawa, 31 sierpnia 2005 roku

Warszawa, 31 sierpnia 2005 roku

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Nazwa Funduszu

Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą „CitiPłynnościowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty”, zwany dalej „Funduszem”. Fundusz może używać skróconej nazwy SFIO CitiPłynnościowy. Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych pod nr Rfj 124, w dniu 11 września 2002 roku.

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Specjalizacja Funduszu

Zgodnie ze Statutem CitiPłynnościowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty uczestnikami Funduszu mogą być wyłącznie osoby prawne.

Cel inwestycyjny Funduszu

Celem Funduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Funduszu. Punktem odniesienia dla oceny realizacji celu inwestycyjnego w okresach rocznych, zwanym dalej indeksem, jest składana stopa procentowa WIBID overnight, pomniejszona o stopę rezerwy obowiązkowej w NBP dla lokat złotych, wyliczana narastająco każdego dnia w okresie rocznym. Szczegółowy sposób wyliczenia indeksu jest podawany do wiadomości Uczestników w prospekcie informacyjnym Funduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Lokaty Funduszu

Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka niewypłacalności emitentów papierów dłużnych, w które inwestuje Fundusz, ryzyka zmienności stóp procentowych, ryzyka kursowego, ryzyka ograniczonej płynności i ryzyka niewypłacalności banku, w którym dokonywane są lokaty.

Fundusz przy dokonywaniu lokat stosuje ograniczenia inwestycyjne właściwe dla funduszu inwestycyjnego mieszanego.

1. Aktywa Funduszu, z zastrzeżeniem ust. 2 i 12, będą lokowane w emitowane lub wystawiane przez podmioty posiadające wysoką wiarygodność kredytową bądź których gwaranci posiadają taką wiarygodność:
 - 1) dłużne papiery wartościowe z okresem pozostającym do wykupu nie dłuższym niż 12 miesięcy lub mające stałą stopę procentową o okresie nie dłuższym niż 12 miesięcy,
 - 2) wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok,
 - 3) waluty państw obcych lub euro,
 - 4) walutę polską pod warunkiem, że są one zbywalne i ich wartość rynkowa może być ustalona w każdym czasie, nie rzadziej jednak niż w dniu wyceny.
 - 5) związane z dłużnymi papierami wartościowymi, papiery wartościowe wymienione w art. 3 ust. 3 Ustawy z 21 sierpnia 1997 roku Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, inne prawa pochodne od praw majątkowych będących przedmiotem lokat oraz transakcje terminowe, z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Funduszu.

Kryteria przyjęte do uznania podmiotu za posiadający wysoką wiarygodność kredytową zostaną określone w prospekcie informacyjnym Funduszu.
2. Fundusz może lokować swoje aktywa za granicą. Lokowanie w papiery wartościowe lub wierzytelności w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do Organizacji

Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) wymaga uzyskania zgody Komisji Papierów Wartościowych i Giełd na dokonywanie lokat. Fundusz powiadomił Uczestników o uzyskaniu zgody.

3. Dochody osiągnięte w wyniku dokonanych inwestycji, włączając w to dyskonto i odsetki, powiększają wartość aktywów Funduszu, jak również odpowiednio zwiększają wartość jednostki uczestnictwa Funduszu. Fundusz nie będzie wypłacać dochodów jego Uczestnikom.
4. Nie więcej niż 5% wartości aktywów Funduszu może być lokowane w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot lub w wierzytelności wobec tego podmiotu. Limit ten ulega podwyższeniu do nie więcej niż 10% wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot lub w wierzytelności wobec tego podmiotu z zastrzeżeniem, że łączna wartość takich lokat nie może przekroczyć 40% wartości aktywów Funduszu.
5. Do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski nie stosuje się ograniczeń, o których mowa w ust. 4.
6. Ograniczeń, o których mowa w ust. 4, nie stosuje się, z zastrzeżeniem ust. 8, również do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez:
 - 1) jednostki samorządu terytorialnego,
 - 2) państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD, gdyż Komisja Papierów Wartościowych i Giełd wyraziła na to zgodę.
7. Jeżeli lokaty, o których mowa w ust. 5 i 6 nie spełniają warunków, o których mowa w ust. 4, 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.
8. Lokaty, o których mowa w ust. 6, dokonywane w papiery wartościowe jednego emitenta lub gwarantowane przez jeden podmiot nie mogą przewyższać 35% wartości aktywów Funduszu.
9. Fundusz może lokować do 10% w walutę obcą jednego państwa lub euro z zastrzeżeniem, że łączna wartość takich lokat nie może przekroczyć 40% wartości aktywów Funduszu.
10. Nie więcej niż 40% wartości aktywów Funduszu może wynosić wartość lokat, o których mowa w ust.1 pkt 4,
11. Łączna wartość lokat określonych w ust. 1 pkt 5 nie może przewyższyc 10% wartości aktywów Funduszu.
12. Fundusz nie może lokować więcej niż 25 % wartości aktywów Funduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny z tym, że suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80 % wartości aktywów Funduszu.
13. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 30 % wartości aktywów netto Funduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów.

14. Fundusz może dokonywać lokat typu overnight oraz zawierać umowy rachunku lokat terminowych w ramach dokonywania lokat w waluty, o których mowa w ust. 1 pkt 2 i 3.

W przypadku przekroczenia ograniczeń, o których mowa powyżej Fundusz jest zobowiązany do niezwłocznego dostosowania stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych.

Towarzystwo będące organem Funduszu

Fundusz 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-409/5-29/98 z dnia 5 listopada 1998 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie Funduszu, który działa zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546)

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2005 roku.

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.

Informacje o podmiocie, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Podmiotem, który przeprowadził przegląd powyższego sprawozdania finansowego jest KPMG Audyt Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Chłodnej 51, która została wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 104753. KPMG Audyt Sp. z o. o. jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych wpisanym na listę pod numerem 458.

Kategorie jednostek uczestnictwa

Fundusz nie posiada rozróżnienia kategorii jednostek uczestnictwa, które miałyby inny udział w zyskach, przychodach lub kosztach Funduszu.

Zestawienie lokat – tabela główna

(W tys. PLN)

SKŁADNIKI LOKAT	31/12/2004			30/06/2005		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Listy zastawne	5 783	5 776	3,93%	9 599	9 604	4,26%
Dłużne papiery wartościowe	117 136	118 378	80,60%	159 850	160 671	71,27%
Depozyty	7 723	7 723	5,26%	14 705	14 705	6,52%
Razem	130 642	131 877	89,79%	184 154	184 980	93,49%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – LISTY ZASTAWNE

(W tys. PLN)

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Dopuszczone do publicznego obrotu									2 200	2 200	2 203	2 230	0,99%
RHEINHYP BRE BANK HIPOTECZNY S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE BANK HIPOTECZNY SA	Polska	10/04/08	Zmienne 6,35%	Dopuszczone	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97r.	200	200	203	204	0,09%
RHEINHYP BRE BANK HIPOTECZNY S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE BANK HIPOTECZNY SA	Polska	10/10/08	Zmienne 6,24%	Dopuszczone	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97r.	500	500	500	507	0,22%
RHEINHYP BRE BANK HIPOTECZNY S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE BANK HIPOTECZNY SA	Polska	12/04/10	Zmienne 6,00%	Dopuszczone	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97r.	1 500	1 500	1 500	1 519	0,67%
Niedopuszczone do publicznego obrotu									7 300	73	7 396	7 374	3,27%
RHEINHYP BRE BANK HIPOTECZNY S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE BANK HIPOTECZNY SA	Polska	31/07/06	Zmienne 5,81%	Nie-dopuszczone	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97r.	7 300	73	7 396	7 374	3,27%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

(W tys. PLN)

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocent- owania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Dopuszczone do publicznego obrotu:							7 834	33 862	7 780	7 908	3,52%
O terminie wykupu do 1 roku:											
Bony skarbowe							1 080	108	1 005	1 065	0,48%
Bon skarbowy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	03/08/05	Nie dotyczy	80	8	75	79	0,04%
Bon skarbowy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	07/09/05	Nie dotyczy	1 000	100	930	986	0,44%
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje							6 754	33 754	6 775	6 843	3,04%
WZ0307	Aktywny rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	24/03/07	Zmienne 5,23%	1 119	1 119	1 117	1 121	0,50%
TZ0508	Aktywny rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	05/05/08	Zmienne 5,55%	3 000	30 000	3 017	3 034	1,35%
DZ0109	Aktywny rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	17/01/09	Zmienne 7,73%	10	10	11	11	0,00%
DZ0709	Aktywny rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	18/07/09	Zmienne 7,95%	55	55	60	61	0,03%
DZ0811	Aktywny rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	18/08/11	Zmienne 7,10%	10	10	10	10	0,00%
WZ0911	Aktywny rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	24/09/11	Zmienne 5,92%	2 560	2 560	2 560	2 606	1,16%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

(W tys. PLN)

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Niedopuszczone do publicznego obrotu:							152 630	9 012	152 070	152 763	67,75%
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje							95 230	5 631	94 606	94 820	42,06%
O.K. BRE	Nie dotyczy	Nie dotyczy	BRE BANK S.A.	Polska	15/07/05	Zmienne 6,40%	8 000	80	7 966	7 982	3,54%
O.K. GEANT	Nie dotyczy	Nie dotyczy	GEANT	Polska	05/07/05	Zerokuponowe	6 000	12	5 978	5 996	2,66%
O.K. GEANT	Nie dotyczy	Nie dotyczy	GEANT	Polska	20/07/05	Zerokuponowe	8 000	16	7 966	7 977	3,54%
O.K. LEADER PRICE	Nie dotyczy	Nie dotyczy	LEADER	Polska	18/07/05	Zerokuponowe	12 000	120	11 944	11 968	5,31%
O.K. LEADER PRICE	Nie dotyczy	Nie dotyczy	LEADER	Polska	21/07/05	Zerokuponowe	8 000	80	7 964	7 975	3,54%
O.K. RABOBANK	Nie dotyczy	Nie dotyczy	RABOBANK POLSKA S.A.	Polska	04/07/05	Zerokuponowe	6 540	654	6 517	6 536	2,90%
O.K. RABOBANK	Nie dotyczy	Nie dotyczy	RABOBANK POLSKA S.A.	Polska	25/07/05	Zerokuponowe	8 000	800	7 964	7 972	3,54%
O.K. RABOBANK	Nie dotyczy	Nie dotyczy	RABOBANK POLSKA S.A.	Polska	26/07/05	Zerokuponowe	7 000	700	6 975	6 975	3,09%
O.K. SCA PACK	Nie dotyczy	Nie dotyczy	SCA-PACKAGING POLAND SP.Z O.O.	Polska	04/08/05	Zerokuponowe	690	69	683	686	0,30%
O.K. SCA PACK	Nie dotyczy	Nie dotyczy	SCA-PACKAGING POLAND SP.Z O.O.	Polska	24/08/05	Zerokuponowe	13 000	1 300	12 824	12 894	5,72%
O.K. VW LEASING	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Volkswagen Leasing	Polska	23/08/05	Zerokuponowe	18 000	1 800	17 825	17 859	7,92%
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje							57 400	3 381	57 464	57 943	25,69%
O. KOMUNALNA POZNAŃ	Nie dotyczy	Nie dotyczy	POZNAŃ	Polska	24/10/06	Zmienne 7,52275%	3 400	17	3 406	3 579	1,59%
EFLEASING	Nie dotyczy	Nie dotyczy	EFL S.A.	Polska	07/05/07	Zmienne 5,659%	10 000	1 000	10 029	10 043	4,45%
EFLEASING	Nie dotyczy	Nie dotyczy	EFL S.A.	Polska	11/05/07	Zmienne 5,86%	7 000	700	7 020	7 021	3,11%
BRELEASING	Nie dotyczy	Nie dotyczy	BRE LEASING SP. Z O.O.	Polska	23/07/08	Zmienne 6,66%	6 000	60	6 000	6 052	2,68%
BRELEASING	Nie dotyczy	Nie dotyczy	BRE LEASING SP. Z O.O.	Polska	24/07/08	Zmienne 6,66%	7 200	72	7 209	7 289	3,23%
BPHLEASING	Nie dotyczy	Nie dotyczy	BPH LEASING S.A.	Polska	30/06/08	Zmienne 5,55%	15 000	1 500	15 000	15 016	6,66%
O.K. SOCIETE GENERALE	Nie dotyczy	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE	Polska	09/01/09	Zmienne 6,0%	7 000	14	7 000	7 093	3,15%
O.K. PKP	Nie dotyczy	Nie dotyczy	PKP	Polska	06/02/11	Zmienne 7,04%	1 800	18	1 800	1 850	0,82%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – DEPOZYTY

(W tys. PLN z wyjątkiem wartości w danej walucie – odpowienio w PLN)

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys. PLN	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN	Procentowy udział w aktywach ogółem
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Handlowy w Warszawie	Polska	PLN	4,64%	14 704 510,83	14 705	14 704 510,83	14 705	6,52%

TABELA DODATKOWA – GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

(W tys. PLN)

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Dłużne papiery wartościowe	18	1 800	1 850	0,82%

Bilans

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

	31/12/2004	30/06/2005
I. AKTYWA	146 875	225 489
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	0
2. Należności	0	2
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	14 998	40 507
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	3 797	6 843
- dłużne papiery wartościowe	3 797	6 843
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	128 080	178 137
- dłużne papiery wartościowe	114 581	153 828
- listy zastawne	5 776	9 604
- depozyty bankowe	7 723	14 705
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	5	1 005
III. AKTYWA NETTO	146 870	224 484
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	132 861	205 439
1. Kapitał wpłacony	2 616 150	2 905 226
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 483 289	-2 699 787
V. DOCHODY ZATRZYMANE	14 006	19 013
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	14 083	19 054
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-77	-41
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	3	32
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI	146 870	224 484
Liczba jednostek uczestnictwa	1 290,41765	1 915,78183
WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA	113 815,79	117 176,01

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Rachunek wyniku z operacji

(W tys.PLN z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa podanego w PLN)

	01/01/2004– –30/06/2004	01/01/2004– –31/12/2004	01/01/2005– –30/06/2005
I. PRZYCHODY Z LOKAT	6 937	12 239	5 352
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	6 937	12 239	5 352
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
4. Pozostałe	0	0	0
II. KOSZTY FUNDUSZU	539	903	381
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	516	856	353
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	9	17	9
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	1	1
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	10	22	12
10. Koszty odsetkowe	0	0	3
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
12. Pozostałe	4	7	3
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO	539	903	381
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	6 398	11 336	4 971
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	-24	-72	66
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-3	-75	37
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-21	3	29
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0
VII. WYNIK Z OPERACJI	6 374	11 264	5 037

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Zestawienie zmian w aktywach netto

(W tys. PLN)

	01/01/2004– –31/12/2004	01/01/2005– –30/06/2005
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	55 518	146 870
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	11 264	5 037
a) przychody z lokat netto	11 336	4 971
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-75	37
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	3	29
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	11 264	5 037
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	80 088	72 577
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	2 135 289	289 075
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-2 055 201	-216 498
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	91 352	77 614
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	146 870	224 484
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	208 612	176 120
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	19 614,19093	2 499,30908
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	18 839,11090	1 873,94490
c) saldo zmian	775,08003	625,36418
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	23 952,57094	26 451,88002
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	22 662,15329	24 536,09819
c) saldo zmian	1 290,41765	1 915,78183
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA		
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	107 731,00	113 815,79
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	113 815,79	117 176,01
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	5,65%	5,95%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	107 748,59	113 878,16
- data wyceny	2004/01/02	2005/01/03
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	113 797,43	117 175,04
- data wyceny	2004/12/31	2005/06/30
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	113 797,43	117 176,01
- data wyceny	2004/12/31	2005/06/30
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO, W TYM:	0,4%	0,4%
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,4%	0,4%
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,0%	0,0%
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,0%	0,0%
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,0%	0,0%
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,0%	0,0%
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,0%	0,0%

Rachunek przepływów pieniężnych

(W tys.PLN)

	01/01/2004– –30/06/2004	01/01/2004– –31/12/2004	01/01/2005– –30/06/2005
A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	-267 591	-86 462	-66 499
I. WPŁYWY	5 855 452	10 271 256	4 093 421
1. Z tytułu posiadanych lokat	2 444	3 378	1 801
2. Z tytułu zbycia składników lokat	5 852 522	10 267 000	4 091 166
- Obligacje	20 197	9 349	2
- Pozostałe papiery wartościowe	5 832 325	10 257 651	4 091 164
3. Pozostałe	485,84	878,35	454
II. WYDATKI	6 123 043	10 357 718	4 159 920
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	6 122 509	10 356 817	4 159 540
- Obligacje	98 200	53 074	18 016
- Pozostałe papiery wartościowe	6 024 309	10 303 743	4 141 524
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	513	855	355
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla Depozytariusza	7	16	8
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	0	0	0
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	0	0	1
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0
12. Pozostałe	14	30	16
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	268 889	79 688	73 481
I. WPŁYWY	1 476 242	2 134 889	289 076
1. Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	1 476 242	2 134 889	289 076
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0	0
5. Odsetki	0	0	0
6. Pozostałe	0	0	0
II. WYDATKI	1 207 353	2 055 201	215 595
1. Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	1 207 353	2 055 201	215 595
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0	0
6. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0
8. Odsetki	0	0	0
9. Pozostałe	0	0	0
C. SKUTKI ZMIAN KURSÓW WYMIANY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I EKWIWALENTÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	0	0	0
D. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO	1 298	-6 774	6 982
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE I EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA POCZĄTEK OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO	14 497	14 497	7 723
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE I EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA KONIEC OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO	15 795	7 723	14 705

Noty objaśniające

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

Uwagi ogólne

Fundusz stosuje przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318) oraz sporządził powyższe półroczne sprawozdanie finansowe zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisów Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami).

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

1. Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej, zgodnie z formatem określonym przez Rozporządzenie o rachunkowości funduszy.
2. Kwoty zamieszczone w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
3. Sprawozdanie finansowe zawiera wynik z operacji Funduszu obejmujący:
 - a) Przychody z lokat netto,
 - b) Zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat,
 - c) Niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.
4. Sprawozdanie finansowe przygotowane jest zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości Funduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. Zestawienie lokat,
3. Bilans,
4. Rachunek wyniku z operacji,
5. Rachunek przepływów pieniężnych
6. Zestawienie zmian w aktywach netto,
7. Noty objaśniające,
8. Informację dodatkową.

Sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2005 roku zawiera dane porównywalne: dla tabeli głównej zestawienia lokat, bilansu oraz zestawienia zmian w aktywach netto jest to koniec poprzedniego roku obrotowego, dla rachunku wyniku z operacji jest to koniec poprzedniego roku obrotowego oraz koniec pierwszego półrocza poprzedniego roku obrotowego.

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. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według ceny nabycia równej zero. Cena nabycia papierów wartościowych nominowanych w walutach obcych wyrażana jest w walucie obcej oraz w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu ujęcia operacji w księgach rachunkowych Funduszu.

Nabycie albo zbycie składników lokat ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz w dniu wyceny po momencie wyceny wskazanym w statucie Funduszu oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku transakcji walutowych ujmuje się je w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych Funduszu, a w przypadku papieru wartościowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia.

Waluty obce nabywane przez Fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna zagranicznych papierów wartościowych, nie stanowiące lokat Funduszu, oraz waluty obce sprzedawane przez Fundusz, ujmuje się w dniu rozliczenia transakcji nabycia/sprzedaży waluty. Do dnia rozliczenia wycenie podlega forward walutowy, ujmowany jako niezrealizowany zysk/strata, wynikający z porównania kursu rozliczeniowego i średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Transakcje nabycia walut obcych ujmuje się w księgach rachunkowych według faktycznie poniesionego kosztu, a transakcje sprzedaży walut obcych ujmuje się według faktycznie uzyskanych środków. Wynik na transakcji zakupu i sprzedaży walut stanowi przychód lub koszt Funduszu.

Do celów sprawozdawczych w bilansie oraz w zestawieniu lokat wartość rynkowa papierów dłużnych jest powiększona o należne odsetki na dzień bilansowy.

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

Na dzień 30 czerwca 2005 Fundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 30 czerwca 2005.

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.

Wycena składników lokat

Wycena aktywów Funduszu oraz ustalenie wartości aktywów netto Funduszu i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa dokonywane są w Dniach Wyceny, przypadających na wszystkie dni regularnych sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W przypadku odkupywania jednostek uczestnictwa jako metodę rozchodu jednostek uczestnictwa stosuje się metodę „FIFO”, tzn. pierwsze odkupuje się jednostki uczestnictwa zbyte najwcześniej.

Odsetki od środków pieniężnych i przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „HIFO”, tzn. pierwsze sprzedawane są papiery o najwyższej cenie nabycia. W przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, jako pierwsze sprzedaje się papiery wartościowe o najwyższej bieżącej wartości księgowej.

Wartość aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Funduszu, w dniu wyceny, podzielonej przez całkowitą liczbę jednostek uczestnictwa, które w tym dniu są w posiadaniu uczestników Funduszu.

1. Wartość aktywów netto Funduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Funduszu pomniejszonych o wartość zobowiązań Funduszu w dniu wyceny.
2. Wartość aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Funduszu, w dniu wyceny, podzielonej przez całkowitą liczbę jednostek uczestnictwa, które w tym dniu są w posiadaniu Uczestników Funduszu.
3. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r., Nr 76, poz. 694 z późn. zm.) w dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny:
 - dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku,
 - papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu,
 - zobowiązań z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu.
- 3a. Uznanie danego rynku za aktywny następuje po łącznym spełnieniu przez ten rynek w odniesieniu do określonego składnika aktywów Funduszu następujących kryteriów:
 - a) papiery wartościowe będące przedmiotem obrotu na tym rynku są jednorodne,
 - b) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
 - c) ceny są podawane do publicznej wiadomości.
- 3b. Potencjalnym składnikiem lokat mogą być przedmiotem obrotu na aktywnym rynku mogą być:
 - listy zastawne
 - dłużne papiery wartościowe
 - instrumenty pochodne
 - certyfikaty inwestycyjne
 - inne składniki lokat Funduszu
4. wycena składników notowanych na aktywnym rynku dokonywana jest w następujący sposób:
 - 1) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – w oparciu o:
 - a) ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów funduszu doko-

nywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs.

- b) w przypadku braku kursu zamknięcia, o którym mowa w pkt. 1a – innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, w szczególności cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu.
- 2) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym w dniu wyceny nie zawarto żadnej transakcji na danym składniku aktywów albo wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą według metod wyceny określonych w ust. 5:
- 3) jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, zgodnie z zasadami, o których mowa w pkt. 2.
- 4a. Fundusz z uwagi na posiadaną strukturę lokat oraz cel inwestycyjny będzie określał w dniu dokonywania wyceny ostatnie dostępne kursy, o których mowa w ust. 5, o godzinie 12.00.
5. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną według następującej kolejności, na podstawie:
 - 1) nietransakcyjnego kursu fixingowego z dnia wyceny a w przypadku jego braku,
 - 2) średniej w dniu wyceny z pochodzących z rynku aktywnego najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź wyłącznie w ofertach kupna jest niedopuszczalne a w przypadku jej braku
 - 3) wartości oszacowanej składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi (Bloomberg a przy jego braku Reuters a przy jego braku Barra), o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem a w przypadku jej braku.
 - 4) publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie papieru wartościowego, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
6. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym aktywnym rynku, za kryterium wyboru rynku głównego, w oparciu o który ustalana jest wartość danego składnika aktywów Funduszu, przyjmuje się w pierwszej kolejności możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku a jako równoprawne kryteria dodatkowe przyjmuje się wolumen obrotu na danym papierze wartościowym lub liczbę zawartych transakcji na danym papierze wartościowym. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Funduszu, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
7. Dla składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku ich wartości z zastrzeżeniem ust 8 wycenia się według:
 - 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, weksli i depozytów – skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny,

- 2) w przypadku papierów wartościowych innych niż w pkt. 1 – wartości godziwej spełniającej warunki określone w ust. 6.

W przypadku przeszacowania papieru wartościowego do wysokości skorygowanej ceny nabycia – dotychczasowa wartość papieru wartościowego wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

8.

- 1) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu ujawnione w pozycji „transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu” wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 - 2) Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną wykupu danej obligacji a ceną, po jakiej Fundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.
9. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Fundusz wycenia według kursu określającego stan rozliczeń Funduszu i instytucji rozliczeniowej. Kontrakty terminowe zawarte poza aktywnym rynkiem 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.
10. W dniu wyceny zobowiązania Funduszu z tytułu wystawionych opcji notowanych na aktywnym rynku ustala się według wartości rynkowej wystawionych opcji, wycenionych zgodnie z metodami określonymi w ust. 4–7.
11. Jednostki uczestnictwa wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa przy uwzględnieniu wszystkich istotnych zmian wartości godziwej w okresie pomiędzy ogłoszeniem wartości jednostki a godziną w dniu wyceny, wskazaną w ust. 4a.
12. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach:
- a) wycenia się w sposób określony w ust. 4–4a, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 6.
 - b) zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na aktywnym rynku – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski,
 - c) 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 ostatniego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
13. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu zgodnie z ust. 12.

Zmiany wprowadzone w 2004 roku

W 2004 roku Fundusz nie wprowadził istotnych zmian w polityce rachunkowości.

Zmiany wprowadzone w 2005 roku

Wprowadzone od 1 stycznia 2005 roku zmiany polityki rachunkowości Funduszu wynikały z zasad wprowadzonych przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318)

Zmiany w ujmowaniu składników aktywów i pasywów Funduszu

Od 1 stycznia 2005 roku dłużne papiery wartościowe wyceniane w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, od których wypłacane są odsetki, ujmowane są w księgach rachunkowych łącznie z odsetkami.

Fundusz ujmuje w księgach rachunkowych transakcje nabycia i zbycia składników lokat w dniu zawarcia transakcji. W poprzednim okresie sprawozdawczym jedynie składniki lokat nabyte lub zbyte w transakcjach objętych systemem gwarantującym ich rozliczenie były ujmowane w dacie zawarcia transakcji. Pozostałe transakcje były ujmowane w dacie rozliczenia.

W przypadku papierów wartościowych, dla których nie było możliwości stałego określenia ich wartości rynkowej, nabytych z dyskontem lub premią, Fundusz wyceniał te papiery wartościowe amortyzacją dyskonta lub premii. Zarówno odpis dyskonta, jak i amortyzacja premii naliczane były w każdym Dniu Wyceny i zaliczane odpowiednio do przychodów z lokat i kosztów operacyjnych. Od 1 stycznia 2005 roku powyższe zasady wyceny zostały zastąpione metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku metody wyceny stosowanej od 1 stycznia 2005 roku wszystkie elementy wyceny są przedstawiane jako przychody i koszty odsetkowe od papierów w skorygowanej cenie nabycia.

Wprowadzone zasady ustalania rynku aktywnego dla notowanych papierów wartościowych spowodowały potrzebę zmiany metody wyceny dla poszczególnych papierów wartościowych z wyceny rynkowej na wycenę skorygowaną ceną nabycia oszacowaną przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Pewne papiery wartościowe przestały być prezentowane jako papiery notowane, a zaczęły być prezentowane jako papiery wyceniane w skorygowanej cenie nabycia.

Do dnia 31 grudnia 2004 r. papiery wartościowe nabyte bądź zbyte w wyniku transakcji z przyrzeczeniem odkupu/odsprzedaży ujmowane były jak operacje kupna sprzedaży składników lokat Funduszu pod datą rozliczenia transakcji.

Od dnia 1 stycznia 2005 roku transakcje z przyrzeczeniem odkupu/odsprzedaży ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu jako „Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu” lub „Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu” pod datą zawarcia transakcji.

Od dnia 1 stycznia 2005 wycena papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu dokonywana jest metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Analogicznie zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, wyceniane są metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zmiany metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

Przepisy powyższego Rozporządzenia wprowadziły pojęcie momentu wyceny. W przypadku CitiPłynnościowy SFIO jest to godzina 12:00 w dniu wyceny.

Fundusz ujmuje wszystkie operacje, które wystąpią do godziny 12:00 w dniu wyceny potwierdzone wiarygodnymi dowodami księgowymi.

Fundusz dokonuje wyceny składników lokat na godzinę 12:00 w dniu wyceny zgodnie z zasadami opisanymi w części „Wycena składników lokat”.

Do 1 stycznia 2005 roku w Dniu Wyceny aktywa wyceniane były, a zobowiązania ustalane były według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia poprzedniego. W obecnym okresie sprawozdawczym wszystkie operacje są ujmowane, wyceniane, a zobowiązania ustalane według stanów w dniu wyceny.

Wprowadzone zmiany wyceny nie wpłynęły w istotny sposób na sytuację majątkową, finansową oraz na wynik z operacji Funduszu

Wskaźniki, o których mowa w przepisach dotyczących prospektu i skrótu prospektu emisyjnego

Współczynnik Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC) oblicza się według wzoru:

$$WKC = K_t / WAN_t$$

gdzie:

WAN – oznacza średnią wartość aktywów netto funduszu,

K – oznacza koszty operacyjne funduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych, z wyłączeniem:

- 1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
- 2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
- 3) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
- 4) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez uczestnika,
- 5) wartości świadczeń dodatkowych,

t – oznacza okres, za który przedstawiane są dane.

Stopę Obrotu Portfela (wskaźnik SOP) oblicza się według wzoru:

$$SOP = [(T1-T2)_t / WAN_t] \times 100 \%$$

gdzie:

T1 – oznacza całkowitą wartość wszystkich dokonanych przez fundusz transakcji nabycia i zbycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych lub instytucjach zbiorowego inwestowania, a w przypadku specjalistycznego funduszu otwartego stosującego ograniczenia inwestycyjne funduszu zamkniętego – także transakcji nabycia i zbycia praw, o których mowa w art. 147 ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych,

T2 – oznacza całkowitą wartość zbytych i odkupionych jednostek uczestnictwa funduszu,

WAN – oznacza średnią wartość aktywów netto funduszu,

t – oznacza okres, za który przedstawiane są dane.

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI W TYS. PLN

	31/12/2004	30/06/2005
Z tyt. zbytych lokat	0	0
Z tyt. instrumentów pochodnych	0	0
Z tyt. zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tyt. dywidend	0	0
Z tyt. odsetek, w tym	0	2
– od lokat bankowych	0	2
Z tyt. posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tyt. udzielanych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

	31/12/2004 w tys. PLN	30/06/2005 w tys. PLN
Z tyt. nabytych aktywów	0	0
Z tyt. transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tyt. instrumentów pochodnych	0	0
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	0	0
Z tyt. odkupionych jednostek uczestnictwa	0	1003
Z tyt. wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tyt. wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tyt. wyemitowanych obligacji	0	0
Z tyt. krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tyt. długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tyt. gwarancji lub poręczeń	0	0
Z tyt. rezerw	0	0
Pozostałe	5	2

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY TYS. PLN

W okresie sprawozdawczym wszystkie środki pieniężne w PLN znajdowały się na rachunkach bankowych w Banku Handlowym w Warszawie S.A.

Średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu wynosił w okresie sprawozdawczym 9 063 tys. zł.

	31/12/2004	30/06/2005
Środki pieniężne	0	0

NOTA NR 5 – RYZYKA**Ryzyko stopy procentowej**

Dłużne skarbowe papiery wartościowe, stanowiące decydującą część portfela papierów dłużnych, uważane są powszechnie za walory o niewielkim poziomie ryzyka. Jednak dłużne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu, szczególnie długoterminowe, narażone są na ryzyko zmiany stóp procentowych, co może spowodować zmiany ich cen, a tym samym wartości jednostek uczestnictwa Funduszu.

Papiery dłużne zerokuponowe i stałokuponowe obciążone są ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, natomiast papiery dłużne zmienno kuponowe obciążone są ryzykiem przepływów pieniężnych wynikających ze stopy procentowej.

	31/12/2004		30/06/2005	
	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem		Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	105 504	71,83%	82 372	36,53%
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	18 650	12,70%	87 903	38,98%

Ryzyko kredytowe

Jednym z ryzyk, na które wyeksponowane są lokaty Funduszu jest ryzyko kredytowe emitentów dłużnych papierów wartościowych, nabywanych przez Fundusz. Ryzyko to jest różne dla poszczególnych emitentów i związane jest ze zdolnością do terminowej realizacji zobowiązań opisanych w warunkach emisji i które różnią się pomiędzy sobą w zależności od zdolności realizacji przez poszczególnych emitentów spłaty kapitału i odsetek w związku z zaciągniętymi zobowiązaniami. Ocena pozycji rynkowej, finansowej i majątkowej emitenta może wywierać wpływ na kształtowanie się ceny długu emitenta, stanowiących składnik portfela inwestycyjnego Funduszu a tym samym oddziaływać na wartość jednostek uczestnictwa Funduszu.

Jakiegokolwiek opóźnienie lub nieprawidłowości w realizacji ww. zobowiązań przez emitenta może oznaczać poniesienie strat przez Fundusz, a tym samym mieć wpływ na wartość jednostki uczestnictwa Funduszu.

Działalność Funduszu związana jest również z istnieniem ryzyka kredytowego stron, z którymi zawierane są transakcje dotyczące papierów wartościowych. Przykładowo przy transakcjach odkupu (repurchase agreement) oraz transakcjach typu SWAP w przypadku utraty płynności lub niewypłacalności drugiej strony transakcji Fundusz może otrzymać płatność z opóźnieniem lub nie otrzymać jej w ogóle, co może mieć wpływ na płynność aktywów Funduszu, a nawet poniesienie strat przez Fundusz.

Zarządzający portfelem inwestycyjnym Funduszu będą zawierać w umowach postanowienia mające na celu ograniczenie lub wyłączenie przedmiotowych ryzyk w związku z realizacją poszczególnych transakcji. Czynności powyższe mogą jednakże czasami okazać się niewystarczające, w szczególności w zakresie zastosowania dostatecznych zabezpieczeń.

Ryzyko to dotyczy wszystkich papierów dłużnych nie emitowanych przez Skarb Państwa

	31/12/2004		30/06/2005	
	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem		Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	
Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym	101 920	69,39%	152 763	67,75%

Ryzyko walutowe

Na dzień bilansowy aktywa Funduszu nie były obciążone ryzykiem walutowym ze względu na brak transakcji w walutach zagranicznych.

NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

W badanym okresie sprawozdawczym Fundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

NOTA NR 7 – TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

	31/12/2004 w tys. PLN	30/06/2005 w tys. PLN
Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu lub drugiej strony do odkupu	14 998	40 507

Transakcje przedstawione powyżej są transakcjami w wyniku, których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności.

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

W badanym okresie sprawozdawczym Fundusz nie zaciągał ani nie wykorzystywał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

W badanym okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

Na dzień 31 grudnia 2004 roku Fundusz nie posiadał lokatach denominowanych w walutach obcych.

Na dzień 30 czerwca 2005 roku Fundusz nie posiadał lokatach denominowanych w walutach obcych.

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA.

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

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat (w tys. PLN)

	01/01/2004– –30/06/2004	01/01/2004– –31/12/2004	01/01/2005– –30/06/2005
Dłużne papiery wartościowe	(3)	(75)	36

Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat (w tys. zł.)

	01/01/2004– –30/06/2004	01/01/2004– –31/12/2004	01/01/2005– –30/06/2005
Dłużne papiery wartościowe (21)		3	29

NOTA NR 11 – KOSZTY FUNDUSZU

Towarzystwo otrzymuje ze środków Funduszu wynagrodzenie z tytułu zarządzania Funduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Łączne roczne wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem, stanowiące koszt limitowany Funduszu, nie może być większe niż 1%, w skali roku, liczonego jako 360 dni od średniej wartości aktywów netto Funduszu w danym roku. W okresie sprawozdawczym Towarzystwo naliczało opłatę za zarządzanie w maksymalnej wysokości 1% średniej wartości aktywów netto Funduszu.

Opłata za zarządzanie w tys. PLN

01/01/2004– –30/06/2004	01/01/2004– –31/12/2004	01/01/2005– –30/06/2005
516	856	353

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**Wartość aktywów netto, w tys. PLN**

31/12/2003	31/12/2004	30/06/2005
55 518	146 870	224 484

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN

31/12/2003	31/12/2004	30/06/2005
107 719,72	113 797,43	117 176,01

Informacja dodatkowa

Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Po dniu bilansowym nie wystąpiły istotne zdarzenia, które należałoby ująć w sprawozdaniu finansowym.

Dokowane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność funduszu

Data wyceny	Data ogłoszenia korekty	Cena błędna	Cena Poprawna
01/04/2005	04/04/2005	115 608,14	115 608,33

Korekta wyceny wynikała z braku ujęcia w przychodach Funduszu odsetek od lokaty na rachunku umorzeń.

Termin wykonania korekty wyceny pozwolił na przydzielenie jednostek uczestnictwa Funduszu i wykonanie umorzeń jednostek przy wykorzystaniu prawidłowej wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nie rozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz

Zestawienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

BILANS

Pozycje bilansu po przekształceniu		Pozycje bilansu przed przekształceniem	
31/12/2004	Tys. PLN	31/12/2004	Tys. PLN
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	Środki Pieniężne	7 723,15
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: - depozyty bankowe	7 723	lokaty krótkoterminowe	7 723,15
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: - dłużne papiery wartościowe	3 797 3 797	Papiery wartościowe - obligacje	137 811 21 191
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: - dłużne papiery wartościowe - listy zastawne	128 080 114 581 5 776	- bony skarbowe - listy zastawne - papiery niedopuszczone do publicznego obrotu	33 435 5 703 77 483
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	14 998		
Należności	0	Należności - odsetki	1 340 1 340,36

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Pozycje bilansu po przekształceniu		Pozycje bilansu przed przekształceniem	
31/12/2004	Tys. PLN	31/12/2004	Tys. PLN
Przychody z lokat	12 239	Przychody z lokat Odsetki Odpis dyskonta	12 656,64 3 315,61 9 341
Przychody odsetkowe	12 239	Koszty operacyjne Amortyzacja premii	1 320,91 418,19