



KAPITAŁ HANDLOWY

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

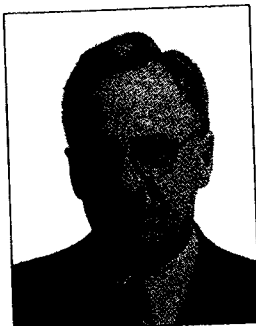


**Półroczne
sprawozdania
finansowe
funduszy
zarządzanych
przez TFI BH S.A.**

**za okres od 1 stycznia
do 30 czerwca 1999 r.**



KAPITAŁ HANDLOWY



Warszawa, 15 sierpnia 1999

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu pierwsze, półroczne sprawozdanie finansowe funduszy Kapitał Handlowy zarządzanych przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. Sprzedaż czterech Otwartych Funduszy Inwestycyjnych z rodziny Kapitał Handlowy rozpoczęliśmy 4 stycznia 1999 r. a 1 kwietnia br. jako pierwsi w Polsce stworzyliśmy Specjalistyczny Otwarty Fundusz Inwestycyjny Kapitał Handlowy Senior przeznaczony do obsługi III filaru reformy emerytalnej.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego SA skierowało swoją ofertę do szerokiego grona klientów, dlatego też wprowadziliśmy na rynek aż pięć funduszy inwestycyjnych Kapitał Handlowy. Dla klientów indywidualnych przygotowaliśmy bardzo wygodne cztery celowe plany oszczędnościowe: Skarbonka, Dziecko, Pewne Jutro czy Twój Plan. Dla klientów korporacyjnych przygotowaliśmy Specjalistyczny Otwarty Fundusz Inwestycyjny Kapitał Handlowy Senior, który powstał specjalnie z myślą o pracodawcach zainteresowanych tworzeniem Pracowniczych Programów Emerytalnych w formie umowy z funduszem inwestycyjnym.

Nowatorstwo Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. przejawia się również w organizacji kanałów sprzedaży jednostek uczestnictwa funduszy. Dla klientów indywidualnych, stworzyliśmy alternatywne możliwości składania zleceń za pośrednictwem POK-ów, Telefonicznego Centrum Obsługi Klienta (Tele COK) oraz faxu. Jako pierwsi w Polsce rozpoczęliśmy sprzedaż funduszy za pośrednictwem internetu. Korzystanie z Tele COK-u lub internetu nie wymaga wizyty w POK-u. Dla dobrej współpracy z przedsiębiorstwami stworzyliśmy sieć przedstawicielstw Towarzystwa. Zatrudniliśmy wysokiej klasy fachowców, którzy będą podejmować z Państwem bezpośrednią współpracę.

Pierwsze półrocze działalności funduszy Kapitał Handlowy było okresem budowania portfeli i weryfikowania przyjętych założeń polityki inwestycyjnej funduszy. Biorąc pod uwagę dużą zmienność cen na rynku akcji i szereg niekorzystnych wydarzeń gospodarczych mających wpływ na rentowność papierów dłużnych uzyskane wyniki należy uznać za satysfakcjonujące ale również mobilizujące do efektywniejszego zarządzania powierzonymi funduszami w sytuacji dużej zmienności warunków rynkowych. Do naszych sukcesów można zaliczyć fakt, że OFI Rynku Pieniężnego Kapitał Handlowy IV, był w pierwszym półroczu 1999 roku najlepszym na rynku funduszem, w swojej klasie, pod względem wzrostu wartości jednostki uczestnictwa.

Chcąc sprostać Państwa oczekiwaniom oraz wychodząc naprzeciw możliwościom jakie stawia przed nami rynek kapitałowy, już wkrótce skierujemy do Państwa nowe oferty produktów i usług.

Z poważaniem

Andrzej Kołatkowski

Prezes Zarządu

Półroczne sprawozdanie finansowe

**OTWARTY FUNDUSZ INWESTYCYJNY
ZRÓWNOWAŻONY
KAPITAŁ HANDLOWY I**





KAPITAŁ HANDLOWY

Opinia biegłego rewidenta o sprawozdaniu finansowym Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Zrównoważonego Kapitał Handlowy I sporządzonym na dzień 30 czerwca 1999 roku

Do Uczestników Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Zrównoważonego Kapitał Handlowy I

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Zrównoważonego Kapitał Handlowy I, na które składa się:

- 1) wstęp,
- 2) zestawienie portfela inwestycyjnego według stanu na dzień 30 czerwca 1999 roku o wartości rynkowej 5 159 710,50 PLN,
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 1999 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 6 024 803,84 PLN oraz aktywa netto w wysokości 5 771 458,79 PLN,
- 4) rachunek wyników działalności operacyjnej za okres od 4 stycznia 1999 roku do 30 czerwca 1999 roku, który wykazuje dodatni wynik działalności operacyjnej netto w kwocie 647 581,72 PLN,
- 5) informacja dodatkowa.

Za sporządzenie wymienionego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie, przy ul. Wolskiej 167.

Naszym zadaniem było zbadanie tego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii o jego rzetelności, prawidłowości i jasności.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 121, poz. 591 wraz z dalszymi zmianami);
- 2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe sporządzone zostało we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie oraz zarządzeniem Przewodniczącego Komisji Papierów Wartościowych z dnia 21 grudnia 1995 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości, w tym również określenia wzorów sprawozdań finansowych, funduszy powierniczych (M.P. nr 4 z 1996 r., poz. 38), stosowanymi w sposób ciągły, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

Sprawozdanie finansowe jest zgodne, co do formy i treści, z obowiązującymi przepisami prawa oraz Statutem Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Zrównoważonego Kapitał Handlowy I i przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny rentowności oraz wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od 4 stycznia 1999 roku do 30 czerwca 1999 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 30 czerwca 1999 roku.

Biegły rewident Nr 3683/5018
Janina Skwarka

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

Warszawa, 13 sierpnia 1999 roku



KAPITAŁ HANDLOWY

Katowice, dn. 11 sierpnia 1999 r.

Oświadczenie Depozytariusza

Bank Śląski S.A. w Katowicach wypełniając obowiązki Depozytariusza dla Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Zrównoważonego Kapitał Handlowy I zarządzanego przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. z siedzibą w Warszawie potwierdza, że dane zawarte w sprawozdaniu finansowym Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Zrównoważonego Kapitał Handlowy I za okres od 4 stycznia 1999 r. do 30 czerwca 1999 r. są zgodne ze stanem faktycznym oraz prawem i Statutem Funduszu.

W okresie, którego dotyczy sprawozdanie Funduszu, Bank Śląski S.A. nadzorował między innymi bezpieczne przechowywanie aktywów Funduszu, terminowe rozliczanie transakcji dotyczących aktywów Funduszu, obliczanie wartości aktywów netto Funduszu oraz przestrzeganie limitów inwestycyjnych.

DYREKTOR
Departamentu Powiernictwa

Dariusz Michałowski

DYREKTOR BANKU

Ryszard Drużyński

Warszawa, 11 sierpnia 1999 roku

Wstęp

Otwarty Fundusz Inwestycyjny Zrównoważony KAPITAŁ HANDLOWY I jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego Spółka Akcyjna mające siedzibę w Warszawie, ul. Wolska 167. Towarzystwo zostało w dniu 30 czerwca 1998 roku wpisane do rejestru handlowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy, XVI Wydział Gospodarczy Rejestrowy, pod numerem RHB 54056. Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Bank Handlowy w Warszawie SA z siedzibą w Warszawie, ul. T. Chałubińskiego 8.

Decyzją nr DFN-409/5-29/98 z dnia 5 listopada 1998 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Zrównoważonego KAPITAŁ HANDLOWY I, który działa zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o Funduszach Inwestycyjnych.

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

Powszechna sprzedaż jednostek uczestnictwa Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Zrównoważonego KAPITAŁ HANDLOWY I rozpoczęła się w dniu 5 stycznia 1999 roku.

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 4 stycznia do 30 czerwca 1999 roku.



KAPITAŁ HANDLOWY

Zestawienie portfela inwestycyjnego

wg stanu na dzień 30 czerwca 1999 roku

Załącznik nr 1

1. AKCJE

Nazwa spółki	Liczba akcji	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30-06-1999	Udział w Aktywach Netto
Rynek Podstawowy				
AGORA	1 350	58 807,52	62 235,00	1,08%
BIG	10 720	39 799,38	93 264,00	1,62%
BPH	600	121 524,37	121 200,00	2,10%
BRE	740	55 317,49	91 390,00	1,58%
BSK	298	52 749,78	57 216,00	0,99%
BUDIMEX	2 000	49 367,62	46 000,00	0,80%
CERSANT	4 000	57 394,42	54 800,00	0,95%
COMPLAND	750	46 658,58	55 875,00	0,97%
DĘBICA	1 575	75 108,10	74 655,00	1,29%
ELBUDOWA	2 000	71 898,44	75 600,00	1,31%
ELEKTRIM	4 563	181 757,90	253 246,50	4,39%
EXBUD	1 888	55 092,45	57 772,80	1,00%
KABELBFK	6 000	37 486,34	39 600,00	0,69%
KĘTY	1 700	70 139,77	70 210,00	1,22%
KGHM	5 000	66 829,42	123 500,00	2,14%
KREDYT B	2 000	27 494,59	36 600,00	0,63%
MOSTALEXP	4 000	20 473,95	19 800,00	0,34%
MOSTALGD	4 750	68 542,82	75 050,00	1,30%
MOSTALZAB	5 500	63 316,99	68 200,00	1,18%
OKOCIM	1 470	34 071,76	28 224,00	0,49%
ORBIS	3 704	113 649,06	125 195,20	2,17%
PBK	1 103	77 019,93	104 233,50	1,81%
PEKAO	4 800	211 247,42	218 400,00	3,78%
PROKOM	736	95 928,65	96 048,00	1,66%
PROSPER	6 637	139 377,00	117 474,90	2,04%
SOFTBANK	828	93 958,30	112 608,00	1,95%
STOMIL	3 112	57 074,03	68 464,00	1,19%
ŚWIECIE	6 750	71 537,52	83 025,00	1,44%
TPSA	13 891	293 402,04	382 002,50	6,62%
WBK	3 773	77 685,91	86 779,00	1,50%
ŻYWIEC	326	135 508,68	147 678,00	2,56%
Razem	106 564	2 620 220,23	3 046 346,40	52,78%
Rynek Równoległy				
PPWK	8 497	75 481,50	73 074,20	1,27%
YAWAL	7 500	70 541,11	78 000,00	1,35%
ZREW	1 528	46 762,92	46 451,20	0,80%
Razem	17 525	192 785,53	197 525,40	3,42%
RAZEM AKCJE	124 089	2 813 005,76	3 243 871,80	56,21%

2. BONY HANDLOWE

Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30-06-1999	Udział w Aktywach Netto
BH PETROCHEMIA / 16 lipca 1999	100 000,00	96 900,00	99 454,98	1,72%
BH DAEWOO / 23 lipca 1999	100 000,00	98 920,00	99 112,85	1,72%
BH PETROCHEMIA / 23 lipca 1999	80 000,00	77 488,00	79 365,07	1,38%
RAZEM BONY HANDLOWE	280 000,00	273 308,00	277 932,90	4,82%



KAPITAŁ HANDLOWY

3. OBLIGACJE (bez odsetek)

Seria/Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30-06-1999	Udział w Aktywach Netto
Obligacje o stałym oprocentowaniu				
OS0203 / 12 lutego 2003	100 000,00	103 885,38	102 580,00	1,78%
Razem	100 000	103 885,38	102 580,00	1,78%
Obligacje o zmiennym oprocentowaniu				
TZ0899 / 06 sierpnia 1999	54 100,00	53 970,61	53 991,80	0,94%
TZ1199 / 06 listopada 1999	10 000,00	9 982,11	9 970,00	0,17%
IR1299 / 01 grudnia 1999	83 500,00	80 651,23	81 162,00	1,41%
TZ0200 / 06 lutego 2000	103 200,00	102 973,53	102 787,20	1,78%
TZ0500 / 06 maja 2000	36 600,00	36 532,89	36 417,00	0,63%
TZ0800 / 06 sierpnia 2000	114 700,00	114 484,04	113 782,40	1,97%
TZ1100 / 06 listopada 2000	155 000,00	154 529,53	153 915,00	2,67%
TZ0201 / 06 lutego 2001	219 700,00	218 996,44	217 942,40	3,78%
TZ0501 / 06 maja 2001	187 200,00	186 619,02	185 702,40	3,22%
TZ0801 / 06 sierpnia 2001	150 800,00	150 394,98	149 593,60	2,59%
TZ1101 / 06 listopada 2001	162 100,00	161 599,71	160 316,90	2,78%
TZ0202 / 06 lutego 2002	107 000,00	106 600,44	106 144,00	1,84%
Razem	1 383 900	1 377 334,53	1 371 724,70	23,77%
RAZEM OBLIGACJE	1 483 900	1 481 219,91	1 474 304,70	25,54%

PAPIERY WARTOŚCIOWE RAZEM (bez odsetek)	4 996 109,40	86,57%
Odsetki od obligacji	35 397,58	0,61%
PAPIERY WARTOŚCIOWE RAZEM (z odsetkami)	5 031 506,98	87,18%

Zestawienie portfela inwestycyjnego

papiery wartościowe zakupione, nie rozliczone na dzień 30 czerwca 1999 roku

Załącznik nr 1

1. AKCJE

Nazwa spółki	Liczba akcji	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30-06-1999	Udział w Aktywach Netto
Rynek Podstawowy				
ELBUDOWA	500	19 520,75	18 900,00	0,33%
KABELBFK	4 000	27 497,39	26 400,00	0,46%
KĘTY	500	20 721,98	20 650,00	0,36%
POLAR	1 339	19 483,34	19 951,10	0,35%
POLFKUTNO	500	29 612,83	28 500,00	0,49%
ŚWIECIE	4 000	48 969,08	49 200,00	0,85%
RAZEM AKCJE	10 839	165 805,37	163 601,10	2,83%



KAPITAŁ HANDLOWY

Bilans Funduszu

na dzień 30 czerwca 1999 roku (w zł - z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)

I. AKTYWA

Załącznik nr 2

1. PORTFEL INWESTYCYJNY

AKCJE	3 243 871,80
Rynek podstawowy	3 046 346,40
Rynek równoległy	197 525,40
OBLIGACJE (bez odsetek)	1 474 304,70
BONY HANDLOWE	277 932,90

Papiery wartościowe zakupione, nie rozliczone na dzień 30 czerwca 1999 roku

AKCJE	163 601,10
Rynek podstawowy	163 601,10
PAPIERY WARTOŚCIOWE - razem	5 159 710,50

2. ŚRODKI PIENIĘŻNE

Rachunki bankowe	4 559,55
Lokaty krótkoterminowe	736 468,16
ŚRODKI PIENIĘŻNE - razem	741 027,71

3. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU:

Sprzedanych (umorzonych) papierów wartościowych	0,00
Zbytych jednostek uczestnictwa	0,00
Odsetek od obligacji	35 397,58
Dywidend	11 598,64
Pozostałych, w tym:	66 349,45
Należności od Towarzystwa	66 349,45
NALEŻNOŚCI - razem	113 345,67

4. INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Inne rozliczenia międzyokresowe	10 719,96
AKTYWA OGÓŁEM	6 024 803,84

II. ZOBOWIĄZANIA

Z tytułu nabytych papierów wartościowych	165 805,37
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00
Pozostałe zobowiązania, w tym:	76 819,72
Zobowiązania wobec Uczestników	9 253,52
Zobowiązania wobec dostawców	66 034,41
Zobowiązania z tytułu pobranej opłaty manipulacyjnej	1 264,84
Inne	266,95
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	10 719,96
ZOBOWIĄZANIA - razem	253 345,05

III. AKTYWA NETTO

	5 771 458,79
--	---------------------

IV. KAPITAŁ POWIERZONY

	5 123 877,07
--	---------------------

V. ZAKUMULOWANY WYNIK DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ NETTO

	647 581,72
--	-------------------

Wynik z inwestycji netto	40 666,41
Zakumulowane, nie rozdysponowane wyniki z inwestycji netto z lat ubiegłych	0,00
Zakumulowany zysk/strata kapitałowa z lat ubiegłych	0,00
Zrealizowany zysk/strata z operacji kapitałowych	185 168,75
Wzrost/Spadek wartości papierów wartościowych ponad cenę nabycia	421 746,56

VI. KAPITAŁ POWIERZONY I ZAKUMULOWANY WYNIK DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ NETTO RAZEM	5 771 458,79
---	---------------------

Liczba jednostek uczestnictwa	50 601,032
Liczba jednostek uczestnictwa typu A	47 499,659
Liczba jednostek uczestnictwa typu B	3 101,373
Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa	114,06



KAPITAŁ HANDLOWY

Rachunek wyników działalności operacyjnej (w zł)

za okres od 4 stycznia do 30 czerwca 1999 roku

Załącznik nr 3

I. PRZYCHODY Z INWESTYCJI	143 497,25
Dywidendy	17 848,64
Odsetki	121 963,91
Pozostałe	3 684,70
II. LIMITOWANE KOSZTY OPERACYJNE	288 683,50
Wynagrodzenie Towarzystwa	48 668,22
Opłata dla Banku Depozytariusza	72 000,00
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru Uczestników	120 522,80
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne i publikacje	42 958,78
Usługi prawne	964,35
Pozostałe	3 569,35
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	191 347,04
IV. LIMITOWANE KOSZTY OPERACYJNE NETTO	97 336,46
IV A. NIELIMITOWANE KOSZTY OPERACYJNE	5 494,38
Dystrybucja jednostek uczestnictwa	3 684,70
Prowizje bankowe	1 112,50
Koszty przechowywania bonów handlowych, opłata KDPW	697,18
VI. WYNIK Z INWESTYCJI NETTO	40 666,41
VII. ZYSK / STRATA Z INWESTYCJI I WYCENY RAZEM	606 915,31
Zysk / Strata z inwestycji	185 168,75
Wzrost / spadek nie zrealizowanego zysku (straty) z inwestycji (w tym prowizja maklerska w wysokości 29 572,74)	421 746,56
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych	0,00
Zysk/strata kapitałowa z lat ubiegłych	0,00
VIII. WYNIK DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	647 581,72
Koszty nielimitowane	
Prowizja maklerska w okresie sprawozdawczym	47 967,83



KAPITAŁ HANDLOWY

Informacja dodatkowa

na dzień 30 czerwca 1999 roku (w zł - z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)

Załącznik nr 4

1. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

1.1. Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa:

Na początek działalności	100,00
Na koniec poprzedniego okresu	0,00
Na koniec okresu sprawozdawczego	114,06
Zmiana w okresie sprawozdawczym przeliczona w stosunku rocznym	28,35%
Zmiana od początku działalności przeliczona w stosunku rocznym	28,83%

1.2. Maksymalna wartość jednostki uczestnictwa w okresie sprawozdawczym

zł	115,18
dzień	99-06-22

1.3. Minimalna wartość jednostki uczestnictwa w okresie sprawozdawczym

zł	96,34
dzień	99-01-15

1.4. Wartość jednostki uczestnictwa w ostatnim dniu wyceny

zł	114,06
dzień	99-06-30

2. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

2.1. od początku roku

Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	55 089,804
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 488,772
Liczba jednostek uczestnictwa - netto	50 601,032

2.2. od początku działalności

Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	55 089,804
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 488,772
Liczba jednostek uczestnictwa - netto	50 601,032

3. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO

Wartość Aktywów Netto na koniec poprzedniego okresu	0,00
Wynik z inwestycji netto	40 666,41
Zysk/strata z inwestycji	185 168,75
Niezrealizowany zysk/strata z inwestycji	421 746,56
Zakumulowany wynik roku poprzedniego	0,00
Wynik działalności operacyjnej netto	647 581,72
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	5 771 458,79
Zmiana wartości aktywów netto	5 771 458,79

4. ZMIANA W KAPITAŁE POWIERZONYM W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

Wartość zbytych jednostek uczestnictwa	5 629 898,98
Wartość odkupionych jednostek uczestnictwa	506 021,91
Saldo zmian kapitału powierzonego	5 123 877,07

5. WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO

Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	5 771 458,79
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	4 967 862,77

6. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW LIMITOWANYCH NETTO W AKTYWACH NETTO

Udział limitowanych kosztów netto	4%*
Rzeczywisty udział limitowanych kosztów netto w aktywach netto	3,40%
Udział opłaty dla Zarządzającego	2%*
Rzeczywisty udział opłaty dla Zarządzającego w aktywach netto	1,70%

* uśrednione w skali roku



KAPITAŁ HANDLOWY

Informacja dodatkowa Załącznik nr 5 - opis

DANE O FUNDUSZU

Otwarty Fundusz Inwestycyjny Zrównoważony KAPITAŁ HANDLOWY I działa na podstawie ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. nr 139 poz. 933) oraz zgodnie ze statutem Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Zrównoważonego KAPITAŁ HANDLOWY I zatwierdzonym przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd w dniu 5 listopada 1998 roku.

Otwarty Fundusz Inwestycyjny Zrównoważony KAPITAŁ HANDLOWY I zarządzany jest przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. Towarzystwo zarządza również następującymi funduszami: Otwartym Funduszem Inwestycyjnym Akcji KAPITAŁ HANDLOWY II, Otwartym Funduszem Inwestycyjnym Papierów Dłużnych KAPITAŁ HANDLOWY III, Otwartym Funduszem Inwestycyjnym Rynku Pieniężnego KAPITAŁ HANDLOWY IV oraz Specjalistycznym Otwartym Funduszem Inwestycyjnym KAPITAŁ HANDLOWY SENIOR.

Czas trwania oraz liczba Uczestników Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Zrównoważonego KAPITAŁ HANDLOWY I jest nieograniczona. W każdej chwili można do niego przystąpić inwestując dowolną kwotę pieniędzy nie mniejszą jednak niż 100 zł.

Jednostki uczestnictwa reprezentują jednakowe prawa majątkowe Uczestników Funduszu, określone prawem i statutem. Fundusz oferuje jednostki uczestnictwa typu A i jednostki uczestnictwa typu B, różniące się sposobem pobierania opłat. Fundusz pobiera opłatę manipulacyjną przy zbywaniu jednostek uczestnictwa typu A oraz odkupywaniu jednostek uczestnictwa typu B. Jednostka uczestnictwa nie może być zbyta na rzecz osób trzecich, lecz podlega dziedziczeniu. Wszystkie dochody i zyski z operacji są reinwestowane i powiększają wartość Funduszu.

POLITYKA INWESTYCYJNA

Lokaty Funduszu

Zgodnie z § 8 Statutu Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Zrównoważonego KAPITAŁ HANDLOWY I środki Funduszu mogą być inwestowane w następujący sposób:

- 1) w papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na giełdzie papierów wartościowych lub na regulowanym rynku pozagiełdowym, który działa regularnie i do którego dostęp nie jest ograniczony oraz jest uznany przez właściwy organ za spełniający warunki określone przepisami prawa z zastrzeżeniem pkt. 4,
- 2) w papiery wartościowe dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub pierwszej ofercie publicznej, o ile warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt. 1, oraz gdy dopuszczenie do obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dnia emisji, z zastrzeżeniem pkt. 4,

- 3) w papiery wartościowe inne niż określone w pkt. 1 i 2 lub wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok pod warunkiem, że są one zbywalne i ich wartość rynkowa może być ustalona w każdym czasie (nie rzadziej jednak niż w dniu wyceny),
- 4) w papiery wartościowe wymienione w art. 3 ust. 3 ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 roku „Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, inne prawa pochodne z praw majątkowych będących przedmiotem lokat oraz transakcje terminowe” wyłącznie dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego,
- 5) w papiery wartościowe, które są w obrocie na giełdzie lub na oficjalnie uznanym rynku pozagiełdowym, oraz w dłużne papiery wartościowe, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwie należącym do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju po uzyskaniu zezwolenia KPWiG i w zgodzie z przepisami prawa dewizowego,
- 6) w jednostki uczestnictwa emitowane przez fundusze inwestycyjne otwarte, mające siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli fundusze te lub instytucje oferują publicznie jednostki lub tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie Uczestnika oraz stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie jak Fundusz.

Limity inwestycyjne Funduszu

1. Łączna wartość lokat określonych w 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 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 wyemitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa albo NBP oraz do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD nie stosuje się ograniczeń, o których mowa w pkt. 2 i 3,
5. Jeżeli lokaty Funduszu, o których mowa w pkt. 4 nie spełniają warunków określonych w pkt. 2 i 3, powinny być dokonywane w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości aktywów Funduszu,
6. Lokaty, o których mowa w pkt. 4 dokonywane w papiery wartościowe jednego emitenta, o którym mowa w pkt. 4 lub gwarantowane przez jeden podmiot, o którym mowa w pkt. 4 mogą przewyższać 35% wartości aktywów Funduszu,
7. Łączna wartość lokat, o których mowa w pkt. 6 *Lokaty Funduszu* nie może przewyższać 5% wartości aktywów Funduszu.



KAPITAŁ HANDLOWY

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

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.

Polityka inwestycyjna Funduszu

Celem Funduszu jest średnioterminowy wzrost wartości jednostki uczestnictwa osiągany poprzez wzrost wartości portfela akcji oraz osiąganie dochodów z lokowania aktywów Funduszu w papiery dłużne. Wartość jednostki uczestnictwa Funduszu Akcyjnego Kapitał I wzrosła od początku roku o 14,2%. Uzyskany rezultat spowodowany był po części koniecznością budowy portfela na rynku rosnącym co miało wpływ na osiągnięte wyniki. Od początku roku zaangażowanie w akcje wynosiło 50-65% wartości aktywów (wobec dopuszczalnego poziomu 70%). Inwestycje funduszu koncentrowały się głównie na największych i najbardziej płynnych walorach notowanych na GPW w Warszawie. Największe procentowo pozycje aktywów to: Telekomunikacja Polska, Elektrim, Pekao, KGHM. Część aktywów ulokowana została w spółki średniej wielkości o dużym potencjale rozwoju, które naszym zdaniem powinny w przyszłości przynosić zyski lepsze niż rynek.

Na dzień 30 czerwca 1999r. udział akcji w portfelu inwestycyjnym wynosił 56,2%. Największy udział w aktywach funduszu stanowiły spółki z sektora bankowego - 14%, telekomunikacji i informatyki - 11,2% oraz budownictwa - 5,9%.

Część dłużna portfela skoncentrowana była na oferujących wysokie oprocentowanie obligacjach trzyletnich, których udział wynosił 23,8%. Udział papierów wartościowych niedopuszczonych do publicznego obrotu, na które składały się bony handlowe emitowane przez przedsiębiorstwa wynosił 4,8%. Ponad 12% środków pozostawało w formie lokat bankowych jako zabezpieczenie płynności dla prowadzonych operacji inwestycyjnych.

INSTYTUCJE OBSŁUGUJĄCE FUNDUSZ

Zarządzający

Organem zarządzającym Otwartym Funduszem Inwestycyjnym Zrównoważonym KAPITAŁ HANDLOWY I jest Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego, której kapitał akcyjny w 100% należy do Banku Handlowego w Warszawie SA.

Towarzystwo pobiera za zarządzanie Funduszem wynagrodzenie w wysokości 2% średnich aktywów netto. W pierwszej połowie 1999 roku wynagrodzenie to wyniosło 48 668,22 zł.

Towarzystwo pokrywa koszty operacyjne Funduszu, które przekraczają roczny limit określony w § 34. 4 statutu wynoszący 4%, w tym 2% stanowi opłata za zarządzanie. Koszty pokrywane przez Towarzystwo w pierwszym półroczu 1999 roku wyniosły 191 347,04 zł.

Fundusz przy zbywaniu jednostek uczestnictwa typu A pobiera opłatę manipulacyjną w wysokości nie większej niż 4% a przy odkupywaniu jednostek uczestnictwa typu B opłatę manipulacyjną w wysokości nie większej niż 4,5%. Towarzystwo otrzymuje od Funduszu wynagrodzenie za organizowanie i nadzorowanie sieci dystrybutorów w wysokości nie większej niż pobrane opłaty manipulacyjne. W omawianym okresie sprawozdawczym pobrana została opłata manipulacyjna w wysokości 3 684,70 zł.

Bank Depozytariusz

Bank Śląski S.A. mający siedzibę w Katowicach przy ul. Warszawskiej 14 na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem pełni funkcję Banku Depozytariusza zgodnie z przepisami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. Zakres obowiązków Banku Śląskiego S.A. jako Depozytariusza wobec Funduszu obejmuje w szczególności:

- przyjmowanie i bezpieczne przechowywanie aktywów Funduszu zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa,
- zapewnienie aby wartość aktywów netto Funduszu oraz wartość jednostki uczestnictwa były obliczane zgodnie z przepisami prawa i statutem Funduszu,
- zapewnienie aby rozliczanie transakcji dotyczących aktywów Funduszu następowało bez nieuzasadnionego opóźnienia,
- zapewnienie, aby dochody Funduszu były wykorzystywane w sposób zgodny z prawem i statutem Funduszu,
- wykonywanie poleceń Funduszu, chyba że są sprzeczne z prawem lub statutem Funduszu.

Bank Depozytariusz za wypełnianie swoich obowiązków pobiera wynagrodzenie, które w pierwszym półroczu 1999 roku wyniosło 72 000,00 zł.

Agent Transferowy

Funkcję Agenta Obsługującego Uczestników Funduszu pełni Obsługa Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o. mająca siedzibę w Warszawie przy ul. Domaniewskiej 41.

Do czynności wykonywanych przez Agenta Transferowego na rzecz Funduszu należą:

- otwieranie i prowadzenie rejestrów Uczestników Funduszu, a w szczególności przyjmowanie, ewidencjonowanie i przechowywanie zleceń Uczestników, udostępnianie informacji o aktualnym stanie rejestrów,
- obliczanie i ewidencjonowanie zbywanych i odkupywanych jednostek uczestnictwa oraz wyliczanie opłat manipulacyjnych pobieranych w związku ze zbyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa,
- prowadzenie postępowań reklamacyjnych oraz załatwianie skarg Uczestników,
- wydawanie Uczestnikom Funduszu niezwłocznie pisemnych potwierdzeń dokonania zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa Funduszu.

Wynagrodzenie dla Agenta Transferowego za świadczone usługi w powyższym okresie sprawozdawczym wyniosło 79 913,48 zł.



KAPITAŁ HANDLOWY

Dystrybutorzy

Podmioty pośredniczące w zbywaniu i odkupywaniu przez Fundusz jednostek uczestnictwa:

- Centrum Operacji Kapitałowych Banku Handlowego w Warszawie SA.
Siedziba: Warszawa, ul. Nowy Świat 6/12
- Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A.
Siedziba: Warszawa, ul. Wolska 167
- Obsługa Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.
Siedziba: Warszawa, ul. Domaniewska 41,
„Mars” - Wieża I piętro

Powiązania kapitałowe jednostek obsługujących Fundusz

Na dzień 30 czerwca 1999 roku Fundusz nie był powiązany kapitałowo z jednostkami obsługującymi Fundusz.

Bank Handlowy w Warszawie SA będący jedynym akcjonariuszem Towarzystwa posiada 50% udziałów Agenta Transferowego.

PODSTAWOWE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Uwagi ogólne

Sprawozdanie finansowe Funduszu na dzień 30 czerwca 1999 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku oraz Zarządzenia Przewodniczącego Komisji Papierów Wartościowych z dnia 21 grudnia 1995 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości, w tym również określenia wzorów sprawozdań finansowych funduszy powierniczych.

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

Podstawą zapisów w księgach rachunkowych Funduszu są dowody księgowe. Operacje dotyczące poszczególnych składników aktywów i pasywów Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu uzyskania dowodu księgowego potwierdzającego dokonanie tych operacji z jednoczesnym zapewnieniem ich ujęcia we właściwym okresie sprawozdawczym.

Nabyte składniki portfela inwestycyjnego 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 portfela nabyte nieodpłatnie ujmuje się według ceny nabycia równej zeru.

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

Sprzedaż składników portfela inwestycyjnego dokonywana jest zgodnie z metodą „FIFO” tzn. że jako pierwsze sprzedawane są papiery o najwyższej cenie nabycia.

Dywidendy ujmowane są w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia prawa do dywidendy.

Prawa poboru akcji księgowane są w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw. Niewykorzystane prawa poboru akcji po zamknięciu subskrypcji są umarzane po wartości równej zeru.

Zbycie lub odkupienie jednostek uczestnictwa Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu uzyskania dowodu księgowego dotyczącego tych operacji, z zapewnieniem ujęcia ich we właściwym okresie.

Środki pieniężne przekazane tytułem nabycia jednostek uczestnictwa powiększają wartość aktywów netto Funduszu w dniu wyceny, następującym po dniu, w którym jednostki zostały nabyte przez Uczestnika.

Odsetki od środków pieniężnych i papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych jako przychody z inwestycji zgodnie z zasadą memoriałową.

Koszty operacyjne Funduszu ujmowane są w księgach rachunkowych w wysokości przewidywanej. W przypadku limitowanych kosztów operacyjnych tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki a płatności z tytułu limitowanych kosztów zmniejszają utworzoną rezerwę. Uzgodnienie przewidywanych i rzeczywistych kosztów następuje w okresach miesięcznych.

Na dzień bilansowy wprowadzono do ksiąg rachunkowych bierne rozliczenia międzyokresowe z tytułu limitowanych kosztów operacyjnych funduszu, nie stanowiące na dzień bilansowy zobowiązania, w kwocie ustalonej jako nadwyżka ponad naliczoną rezerwę na wydatki.

Na dzień bilansowy wprowadzono do ksiąg rachunkowych czynne rozliczenia międzyokresowe na pokrycie przyszłych należności z tytułu kosztów pokrywanych przez Towarzystwo, dotyczących limitowanych kosztów funduszu, nie stanowiące na dzień bilansowy zobowiązania.

Wycena składników portfela inwestycyjnego

Wycena aktywów Funduszu dokonywana jest w dniach wyceny, przypadających na wszystkie dni regularnych sesji na GPW w Warszawie, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

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

- papiery wartościowe notowane na GPW w Warszawie S.A. wyceniane są według kursu z notowań jednolitych a jeżeli papiery wartościowe notowane są tylko w systemie notowań ciągłych do ich wyceny stosuje się kurs zamknięcia z ostatniego notowania,
- papiery wartościowe będące w regulowanym obrocie pozagiełdowym, notowane na Centralnej Tabeli Ofert S.A. wyceniane są stosownie do kursu zamknięcia,
- papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, notowane jednocześnie na różnych rynkach wyceniane są na podstawie kursu na głównym rynku dla danego papieru a przez rynek główny danego papieru należy rozumieć rynek wybrany przez Fundusz w porozumieniu z Depozytariuszem w oparciu o kryterium wolumenu obrotów danym papierem wartościowym,



KAPITAŁ HANDLOWY

- do czasu rozpoczęcia notowań papiery dopuszczone do publicznego obrotu wycenia się według ceny nabycia,
- wartość praw poboru do czasu rozpoczęcia notowań tych praw wyznacza się w zaokrągleniu do jednego grosza poprzez podział różnicy ceny rynkowej akcji i ceny emisyjnej akcji nowej emisji przez liczbę praw poboru potrzebną do zakupu akcji nowej emisji z zastrzeżeniem, że jeżeli cena rynkowa jest mniejsza od ceny emisyjnej nowej akcji, wartość prawa poboru wynosi zero,
- inne papiery wartościowe mogą być wyceniane na podstawie średniej ceny, obliczonej z cen kupna, podawanych w dniu wyceny przez nie więcej niż trzy instytucje finansowe zaangażowane w obrót takimi papierami, które zostały wybrane przez Fundusz w porozumieniu z Depozytariuszem,
- wartość papierów dłużnych dla których nie można określić ceny rynkowej w sposób opisany powyżej określa się według formuły liniowej,
- papiery wartościowe nabyte i nie rozliczone do dnia bilansowego wycenia się zgodnie z zasadami podanymi powyżej,
- papiery wartościowe sprzedane i nie rozliczone do dnia bilansowego wycenia się według ceny sprzedaży tych papierów ustalonej w dniu zawarcia transakcji.

POZOSTAŁE INFORMACJE DODATKOWE

Opis przyjętego kryterium podziału składników portfela inwestycyjnego Funduszu

Składniki portfela inwestycyjnego Funduszu przedstawiono zgodnie z następującymi kryteriami podziału:

- papiery wartościowe zakupione i rozliczone do dnia bilansowego,
- papiery wartościowe zakupione, nie rozliczone na dzień bilansowy.

W ramach powyższego podziału składniki portfela inwestycyjnego zostały sklasyfikowane na:

- Akcje, w tym akcje notowane na:
 - Rynku podstawowym,
 - Rynku równoległym,
- Dłużne papiery wartościowe, w tym:
 - Obligacje Skarbowe,
 - o stałym oprocentowaniu,
 - o zmiennym oprocentowaniu,
 - Bony Skarbowe, w tym bony z przyrzeczeniem odkupu,
 - Bony Handlowe.

Walutowa struktura aktywów i pasywów Funduszu

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

Informacje o zaciągniętych przez Fundusz kredytach i pożyczkach

Na dzień 30 czerwca 1999 roku Fundusz nie był obciążony żadnymi kredytami i pożyczkami.

Opodatkowanie Funduszu

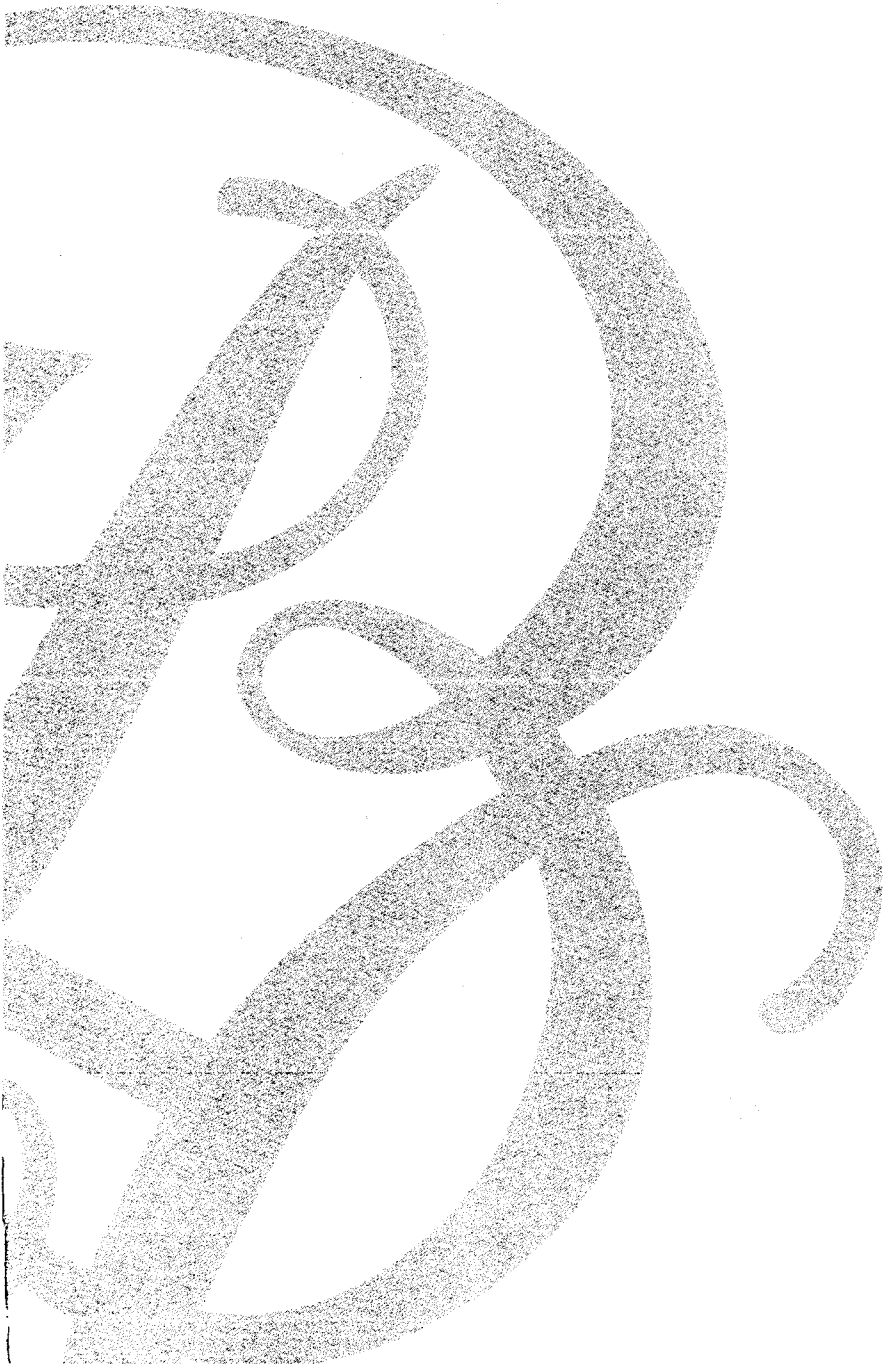
Otwarty Fundusz Inwestycyjny Zrównoważony KAPITAŁ HANDLOWY I posiada osobowość prawną, w związku z czym podlega przepisom ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Opłaty maklerskie

Z tytułu zawartych w pierwszym półroczu 1999 roku transakcji giełdowych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, ze środków Funduszu została opłacona prowizja maklerska w wysokości 47 967,83 zł.

Półroczne sprawozdanie finansowe

**OTWARTY FUNDUSZ INWESTYCYJNY
AKCJI
KAPITAŁ HANDLOWY II**





Opinia biegłego rewidenta o sprawozdaniu finansowym Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Akcji Kapitał Handlowy II sporządzonym na dzień 30 czerwca 1999 roku

Do Uczestników Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Akcji Kapitał Handlowy II

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Akcji Kapitał Handlowy II, na które składa się:

- 1) wstęp,
- 2) zestawienie portfela inwestycyjnego według stanu na dzień 30 czerwca 1999 roku o wartości rynkowej 4 474 655,80 PLN,
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 1999 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 5 740 408,69 PLN oraz aktywa netto w wysokości 5 470 704,45 PLN,
- 4) rachunek wyników działalności operacyjnej za okres od 4 stycznia 1999 roku do 30 czerwca 1999 roku, który wykazuje dodatni wynik działalności operacyjnej netto w kwocie 764 516,17 PLN,
- 5) informacja dodatkowa.

Za sporządzenie wymienionego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie, przy ul. Wolskiej 167.

Naszym zadaniem było zbadanie tego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii o jego rzetelności, prawidłowości i jasności.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 121, poz. 591 wraz z dalszymi zmianami);
- 2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe sporządzone zostało we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie oraz zarządzeniem Przewodniczącego Komisji Papierów Wartościowych z dnia 21 grudnia 1995 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości, w tym również określenia wzorów sprawozdań finansowych, funduszy powierniczych (M.P. nr 4 z 1996 r., poz. 38), stosowanymi w sposób ciągły, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

Sprawozdanie finansowe jest zgodne, co do formy i treści, z obowiązującymi przepisami prawa oraz Statutem Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Akcji Kapitał Handlowy II i przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny rentowności oraz wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od 4 stycznia 1999 roku do 30 czerwca 1999 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 30 czerwca 1999 roku.

Biegły rewident Nr 3683/5018
Janina Skwarka

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

Warszawa, 13 sierpnia 1999 roku



Zestawienie portfela inwestycyjnego

wg stanu na dzień 30 czerwca 1999 roku

Załącznik nr 1

1. AKCJE

Nazwa spółki	Liczba akcji	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30-06-1999	Udział w Aktywach Netto
Rynek Podstawowy				
AGORA	2 000	94 507,30	92 200,00	1,69%
BIG	16 706	51 471,02	145 342,20	2,66%
BPH	906	183 172,28	183 012,00	3,35%
BRE	1 174	87 764,41	144 989,00	2,65%
BSK	478	84 803,81	91 776,00	1,68%
BUDIMEX	3 000	74 050,03	69 000,00	1,26%
COMPLAND	1 000	62 210,50	74 500,00	1,36%
DĘBICA	2 056	105 660,47	97 454,40	1,78%
ELBUDOWA	4 000	139 828,03	151 200,00	2,76%
ELEKTRIM	6 800	276 185,30	377 400,00	6,90%
EXBUD	2 065	61 780,81	63 189,00	1,16%
KABELBFK	12 500	76 028,98	82 500,00	1,51%
KĘTY	3 250	112 552,14	134 225,00	2,45%
KGHM	8 000	110 484,24	197 600,00	3,61%
KREDYT B	3 097	40 429,34	56 675,10	1,04%
MOSTALEXP	7 000	35 975,71	34 650,00	0,63%
MOSTALGD	6 000	87 402,99	94 800,00	1,73%
MOSTALZAB	5 000	60 917,35	62 000,00	1,13%
OKOCIM	2 166	46 535,94	41 587,20	0,76%
ORBIS	4 900	147 194,94	165 620,00	3,03%
PBK	863	63 821,51	81 553,50	1,49%
PEKAO	5 950	258 015,11	270 725,00	4,95%
PROKOM	1 140	153 187,92	148 770,00	2,72%
PROSPER	6 637	139 377,00	117 474,90	2,15%
SOFTBANK	1 200	135 896,19	163 200,00	2,98%
STOMIL	5 340	101 187,33	117 480,00	2,15%
ŚWIECIE	9 434	101 436,05	116 038,20	2,12%
TPSA	18 000	382 220,87	495 000,00	9,05%
WBK	3 554	78 260,26	81 742,00	1,49%
ZYWIEC	400	166 086,69	181 200,00	3,31%
Razem	144 616	3 518 444,52	4 132 903,50	75,55%
Rynek Równoległy				
PPWK	5 000	45 153,55	43 000,00	0,79%
YAWAL	6 000	55 992,53	62 400,00	1,14%
ZREW	1 528	46 762,92	46 451,20	0,85%
Razem	12 528	147 909,00	151 851,20	2,78%
RAZEM AKCJE	157 144	3 666 353,52	4 284 754,70	78,32%
PAPIERY WARTOŚCIOWE RAZEM			4 284 754,70	78,32%

Zestawienie portfela inwestycyjnego

papiery wartościowe zakupione, nie rozliczone na dzień 30 czerwca 1999 r.

Załącznik nr 1

1. AKCJE

Nazwa spółki	Liczba akcji	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30-06-1999	Udział w Aktywach Netto
Rynek Podstawowy				
KABELBFK	2 500	17 059,75	16 500,00	0,30%
PBK	500	43 651,33	47 250,00	0,86%
POLAR	1 339	19 483,34	19 951,10	0,36%
POLFKUTNO	1 000	58 698,78	57 000,00	1,04%
ŚWIECIE	4 000	48 969,08	49 200,00	0,90%
RAZEM AKCJE	9 339	187 862,28	189 901,10	3,47%



KAPITAŁ HANDLOWY

Bilans Funduszu

na dzień 30 czerwca 1999 r. (w zł - z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)

I. AKTYWA

1. PORTFEL INWESTYCYJNY

Załącznik nr 2

AKCJE	4 284 754,70
Rynek podstawowy	4 132 903,50
Rynek równoległy	151 851,20

Papiery wartościowe zakupione, nie rozliczone na dzień 30 czerwca 1999 roku.

AKCJE	189 901,10
Rynek podstawowy	189 901,10
PAPIERY WARTOŚCIOWE - razem	4 474 655,80

2. ŚRODKI PIENIĘŻNE

Rachunki bankowe	4 002,49
Lokaty krótkoterminowe	1 168 724,33
ŚRODKI PIENIĘŻNE - razem	1 172 726,82

3. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU:

Sprzedanych (umorzonych) papierów wartościowych	0,00
Zbytych jednostek uczestnictwa	0,00
Odsetek	0,00
Dywidend	15 861,47
Pozostałych, w tym:	66 444,64
Należności od Towarzystwa	66 444,64
NALEŻNOŚCI - razem	82 306,11

4. INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Inne rozliczenia międzyokresowe	10 719,96
AKTYWA OGÓŁEM	5 740 408,69

II. ZOBOWIĄZANIA

Z tytułu nabytych papierów wartościowych	187 862,28
Z tytułu umorzonych jednostek uczestnictwa	0,00
Pozostałe zobowiązania, w tym:	71 122,00
Zobowiązania wobec Uczestników	3 536,76
Zobowiązania wobec dostawców	66 419,84
Zobowiązania z tytułu pobranej opłaty manipulacyjnej	822,60
Inne	342,80
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	10 719,96
ZOBOWIĄZANIA - razem	269 704,24

III. AKTYWA NETTO	5 470 704,45
--------------------------	---------------------

IV. KAPITAŁ POWIERZONY	4 706 188,28
-------------------------------	---------------------

V. ZAKUMULOWANY WYNIK DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ NETTO	764 516,17
---	-------------------

Wynik z inwestycji netto	-19 889,61
Zakumulowane, nie rozdysponowane wyniki z inwestycji netto z lat ubiegłych	0,00
Zakumulowany zysk/strata kapitałowa z lat ubiegłych	0,00
Zrealizowany zysk/strata z operacji kapitałowych	163 965,78
Wzrost/Spadek wartości papierów wartościowych ponad cenę nabycia	620 440,00

VI. KAPITAŁ POWIERZONY I ZAKUMULOWANY WYNIK DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ NETTO RAZEM	5 470 704,45
---	---------------------

Liczba jednostek uczestnictwa	46 481,165
Liczba jednostek uczestnictwa typu A	43 559,957
Liczba jednostek uczestnictwa typu B	2 921,208
Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa	117,70



KAPITAŁ HANDLOWY

Rachunek wyników działalności operacyjnej (w zł)

za okres od 4 stycznia do 30 czerwca 1999 roku

Załącznik nr 3

I. PRZYCHODY Z INWESTYCJI	75 301,09
Dywidendy	19 348,27
Odsetki	52 366,13
Pozostałe	3 586,69
II. LIMITOWANE KOSZTY OPERACYJNE	285 333,19
Wynagrodzenie Towarzystwa	44 932,47
Opłata dla Banku Depozytariusza	72 000,00
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru Uczestników	120 522,84
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne i publikacje	43 344,18
Usługi prawne	964,35
Pozostałe	3 569,35
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	195 468,08
IV. LIMITOWANE KOSZTY OPERACYJNE	89 865,11
IV A. NIELIMITOWANE KOSZTY OPERACYJNE	5 325,59
Dystrybucja jednostek uczestnictwa	3 586,69
Prowizje bankowe	1 100,50
Opłata KDPW	638,40
V. WYNIK Z INWESTYCJI NETTO	-19 889,61
VI. ZYSK / STRATA Z INWESTYCJI I WYCENY RAZEM	784 405,78
Zysk / Strata z inwestycji	163 965,78
Wzrost / spadek nie zrealizowanego zysku (straty) z inwestycji	620 440,00
(w tym prowizja maklerska w wysokości 29 749,47)	0,00
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych	0,00
Zysk/strata kapitałowa z lat ubiegłych	0,00
VIII. WYNIK DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ NETTO	764 516,17
<i>Koszty nielimitowane</i>	
Prowizja maklerska w okresie sprawozdawczym	47 309,37



KAPITAŁ HANDLOWY

Informacja dodatkowa

na dzień 30 czerwca 1999 roku (w zł - z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)

Załącznik nr 4

1. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

1.1. Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa:

Na początku działalności	100,00
Na koniec poprzedniego okresu	0,00
Na koniec okresu sprawozdawczego	117,70
Zmiana w okresie sprawozdawczym przeliczona w stosunku rocznym	35,69%
Zmiana od początku działalności przeliczona w stosunku rocznym	36,29%

1.2. Maksymalna wartość jednostki uczestnictwa w okresie sprawozdawczym

zł	119,20
dzień	99-06-22

1.3. Minimalna wartość jednostki uczestnictwa w okresie sprawozdawczym

zł	94,18
dzień	99-01-15

1.4. Wartość jednostki uczestnictwa w ostatnim dniu wyceny

zł	117,69
dzień	99-06-30

2. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

2.1. od początku roku

Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	46 537,003
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	55,838
Liczba jednostek uczestnictwa - netto	46 481,165

2.2. od początku działalności

Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	46 537,003
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	55,838
Liczba jednostek uczestnictwa - netto	46 481,165

3. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO

Wartość Aktywów Netto na koniec poprzedniego okresu	0,00
Wynik z inwestycji netto	-19 889,61
Zysk/strata z inwestycji	163 965,78
Niezrealizowany zysk/strata z inwestycji	620 440,00
Zakumulowany wynik roku poprzedniego	0,00
Wynik działalności operacyjnej netto	764 516,17
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	5 470 704,45
Zmiana wartości aktywów netto	5 470 704,45

4. ZMIANA W KAPITAŁE POWIERZONYM W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

Wartość zbytych jednostek uczestnictwa	4 712 414,27
Wartość odkupionych jednostek uczestnictwa	6 225,99
Saldo zmian kapitału powierzonego	4 706 188,28

5. WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO

Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	5 470 704,45
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	4 595 549,87

6. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW LIMITOWANYCH NETTO W AKTYWACH NETTO

Udział limitowanych kosztów netto	4%*
Rzeczywisty udział limitowanych kosztów netto w aktywach netto	3,31%
Udział opłaty dla Zarządzającego	2%*
Rzeczywisty udział opłaty dla Zarządzającego w aktywach netto	1,66%

* uśrednione w skali roku



Informacja dodatkowa Załącznik nr 5 - opis

DANE O FUNDUSZU

Otwarty Fundusz Inwestycyjny Akcji KAPITAŁ HANDLOWY II działa na podstawie Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o Funduszach Inwestycyjnych (Dz. U. nr 139 poz. 933) oraz zgodnie ze statutem Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Akcji KAPITAŁ HANDLOWY II zatwierdzonym przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd w dniu 5 listopada 1998 roku.

Otwarty Fundusz Inwestycyjny Akcji KAPITAŁ HANDLOWY II zarządzany jest przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. Towarzystwo zarządza również następującymi funduszami: Otwartym Funduszem Inwestycyjnym Zrównoważonym KAPITAŁ HANDLOWY I, Otwartym Funduszem Inwestycyjnym Papierów Dłużnych KAPITAŁ HANDLOWY III, Otwartym Funduszem Inwestycyjnym Rynku Pieniężnego KAPITAŁ HANDLOWY IV oraz Specjalistycznym Otwartym Funduszem Inwestycyjnym KAPITAŁ HANDLOWY SENIOR.

Czas trwania oraz liczba Uczestników Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Akcji KAPITAŁ HANDLOWY II jest nieograniczona. W każdej chwili można do niego przystąpić inwestując dowolną kwotę pieniędzy nie mniejszą jednak niż 100 zł.

Jednostki uczestnictwa reprezentują jednakowe prawa majątkowe Uczestników Funduszu, określone prawem i statutem. Fundusz oferuje jednostki uczestnictwa typu A i jednostki uczestnictwa typu B, różniące się sposobem pobierania opłat. Fundusz pobiera opłatę manipulacyjną przy zbywaniu jednostek uczestnictwa typu A oraz odkupywaniu jednostek uczestnictwa typu B. Jednostka uczestnictwa nie może być zbyta na rzecz osób trzecich, lecz podlega dziedziczeniu. Wszystkie dochody i zyski z operacji są reinwestowane i powiększają wartość Funduszu.

POLITYKA INWESTYCYJNA

Lokaty Funduszu

Zgodnie z § 8 Statutu Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Akcji KAPITAŁ HANDLOWY II środki Funduszu mogą być inwestowane w następujący sposób:

- 1) w papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na giełdzie papierów wartościowych lub na regulowanym rynku pozagiełdowym, który działa regularnie i do którego dostęp nie jest ograniczony oraz jest uznany przez właściwy organ za spełniający warunki określone przepisami prawa z zastrzeżeniem pkt. 4,
- 2) w papiery wartościowe dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub pierwszej ofercie publicznej, o ile warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt. 1, oraz gdy dopuszczenie do obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dnia emisji, z zastrzeżeniem pkt. 4,

- 3) w papiery wartościowe inne niż określone w pkt. 1 i 2 lub wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok pod warunkiem, że są one zbywalne i ich wartość rynkowa może być ustalona w każdym czasie (nie rzadziej jednak niż w dniu wyceny),
- 4) w papiery wartościowe wymienione w art. 3 ust. 3 ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 roku „Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, inne prawa pochodne z praw majątkowych będących przedmiotem lokat oraz transakcje terminowe” wyłącznie dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego i przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu,
- 5) w papiery wartościowe, które są w obrocie na giełdzie lub na oficjalnie uznanym rynku pozagiełdowym, oraz w dłużne papiery wartościowe, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwie należącym do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju po uzyskaniu zezwolenia KPWiG i w zgodzie z przepisami prawa dewizowego,
- 6) w jednostki uczestnictwa emitowane przez fundusze inwestycyjne otwarte, mające siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli fundusze te lub instytucje oferują publicznie jednostki lub tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie Uczestnika oraz stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie jak Fundusz.

Limity inwestycyjne Funduszu

1. Łączna wartość lokat określonych w 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 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 wyemitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa albo NBP oraz do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD nie stosuje się ograniczeń, o których mowa w pkt. 2 i 3,
5. Jeżeli lokaty Funduszu, o których mowa w pkt. 4 nie spełniają warunków określonych w pkt. 2 i 3, powinny być dokonywane w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości aktywów Funduszu,
6. Lokaty, o których mowa w pkt. 4 dokonywane w papiery wartościowe jednego emitenta, o którym mowa w pkt. 4 lub gwarantowane przez jeden podmiot, o którym mowa w pkt. 4 mogą przewyższać 35% wartości aktywów Funduszu.
7. Łączna wartość lokat, o których mowa w pkt. 6 *Lokaty Funduszu*, nie może przewyższać 5% wartości aktywów Funduszu.



KAPITAŁ HANDLOWY

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

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.

Polityka inwestycyjna Funduszu

Celem Funduszu jest długoterminowy wzrost wartości aktywów poprzez utrzymywanie w portfelu wysokiego udziału akcji notowanych na GPW. Wartość jednostki uczestnictwa Funduszu Akcyjnego Kapitał Handlowy II wzrosła od początku roku o 17,6%. Uzyskany rezultat spowodowany był po części koniecznością budowy portfela na rynku rosnącym co miało wpływ na osiągnięte wyniki.

Od początku roku zaangażowanie w akcje wynosiło od 80 do 85% (wobec statutowego limitu od 70 do 90%). Inwestycje Funduszu koncentrowały się głównie na największych i najbardziej płynnych walo-
rach notowanych na GPW w Warszawie. Największe procentowo pozycje aktywów to: Telekomunikacja Polska, Elektrim, Pekao, KGHM. Część aktywów ulokowana została w spółki średniej wielkości o dużym potencjale rozwoju, które powinny w przyszłości przynosić zyski lepsze niż rynek. Zasadniczo portfel wykazywał wysoką korelację z WIG-iem, co było konsekwencją przyjętej przez Fundusz polityki inwestycyjnej, polegającej na prowadzeniu portfela w dużej mierze jako portfela indeksowego. Konsekwencją przyjętych założeń jest znaczny udział w portfelu renomowanych spółek o dużej kapitalizacji, płynności, dobrej kondycji finansowej oraz unikania zbyt dużego udziału pozycji spekulacyjnych zwiększających ryzyko inwestora. Część dłużna portfela opierała się głównie o krótkoterminowe lokaty bankowe stanowiące zabezpieczenie odpowiedniej płynności Funduszu. Na dzień 30 czerwca 1999 r. udział akcji w portfelu inwestycyjnym wynosił 78,3%. Największy udział w aktywach Funduszu stanowiły spółki z sektora bankowego - 19,3%, telekomunikacji i informatyki - 16% oraz budownictwa - 8,7%. Inwestycje na rynku podstawowym GPW stanowiły ponad 75% aktywów, natomiast na rynku równoległym nie przekraczały 3%.

INSTYTUCJE OBSŁUGUJĄCE FUNDUSZ

Zarządzający

Organem zarządzającym Otwartym Funduszem Inwestycyjnym Akcji KAPITAŁ HANDLOWY II jest Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego, której kapitał akcyjny w 100% należy do Banku Handlowego w Warszawie SA.

Towarzystwo pobiera za zarządzanie Funduszem wynagrodzenie w wysokości 2% średnich aktywów netto. W pierwszej połowie 1999 roku wynagrodzenie to wyniosło 44 932,47 zł.

Towarzystwo pokrywa koszty operacyjne Funduszu, które przekraczają roczny limit określony w § 34. 4 wynoszący 4%, w tym 2% stanowi opłata za zarządzanie. Koszty pokrywane przez Towarzystwo w pierwszym półroczu 1999 roku wyniosły 195 468,08 zł.

Fundusz przy zbywaniu jednostek uczestnictwa typu A pobiera opłatę manipulacyjną w wysokości nie większej niż 4 % a przy odkupywaniu jednostek uczestnictwa typu B opłatę manipulacyjną w wysokości nie większej niż 4,5%. Towarzystwo otrzymuje od Funduszu wynagrodzenie za organizowanie i nadzorowanie sieci dystrybutorów w wysokości nie większej niż pobrane opłaty manipulacyjne. W omawianym okresie sprawozdawczym pobrana została opłata manipulacyjna w wysokości 3 586,69 zł.

Bank Depozytariusz

Bank Śląski S.A. mający siedzibę w Katowicach przy ul. Warszawskiej 14 na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem pełni funkcję Banku Depozytariusza zgodnie z przepisami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. Zakres obowiązków Banku Śląskiego S.A. jako Depozytariusza wobec Funduszu obejmuje w szczególności:

- przyjmowanie i bezpieczne przechowywanie aktywów Funduszu zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa,
- zapewnienie aby wartość Aktywów Netto Funduszu oraz wartość jednostki uczestnictwa były obliczane zgodnie z przepisami prawa i statutem Funduszu,
- zapewnienie aby rozliczanie transakcji dotyczących aktywów Funduszu następowało bez nieuzasadnionego opóźnienia,
- zapewnienie, aby dochody Funduszu były wykorzystywane w sposób zgodny z prawem i statutem Funduszu,
- wykonywanie poleceń Funduszu, chyba że są sprzeczne z prawem lub statutem Funduszu.

Bank Depozytariusz za wypełnianie swoich obowiązków pobiera wynagrodzenie, które w pierwszym półroczu 1999 roku wyniosło 72 000,00 zł.

Agent Transferowy

Funkcję Agenta Obsługującego Uczestników Funduszu pełni Obsługa Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o. mająca siedzibę w Warszawie przy ul. Domaniewskiej 41.

Do czynności wykonywanych przez Agenta Transferowego na rzecz Funduszu należą:

- otwieranie i prowadzenie rejestrów Uczestników Funduszu, a w szczególności przyjmowanie, ewidencjonowanie i przechowywanie zleceń Uczestników, udostępnianie informacji o aktualnym stanie rejestrów,
- obliczanie i ewidencjonowanie zbywanych i odkupowanych jednostek uczestnictwa oraz wyliczanie opłat manipulacyjnych pobieranych w związku ze zbyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa,



KAPITAŁ HANDLOWY

- prowadzenie postępowań reklamacyjnych oraz załatwianie skarg uczestników,
- wydawanie Uczestnikom Funduszu niezwłocznie pisemnych potwierdzeń dokonania zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa Funduszu.

Wynagrodzenie dla Agenta Transferowego za świadczone usługi w powyższym okresie sprawozdawczym wyniosło 79 913,52 zł.

Dystrybutorzy:

Podmioty pośredniczące w zbywaniu i odkupywaniu przez Fundusz jednostek uczestnictwa:

- Centrum Operacji Kapitałowych Banku Handlowego w Warszawie SA
Siedziba: Warszawa, ul. Nowy Świat 6/12
- Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A.
Siedziba: Warszawa, ul. Wolska 167
- Obsługa Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.
Siedziba: Warszawa, ul. Domaniewska 41,
„Mars” - Wieża I piętro

Powiązania kapitałowe jednostek obsługujących Fundusz

Na dzień 30 czerwca 1999 roku Fundusz nie był powiązany kapitałowo z jednostkami obsługującymi Fundusz.

Bank Handlowy w Warszawie SA będący jedynym akcjonariuszem Towarzystwa posiada 50% udziałów Agenta Transferowego.

PODSTAWOWE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Uwagi ogólne

Sprawozdanie finansowe Funduszu na dzień 30 czerwca 1999 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku oraz Zarządzenia Przewodniczącego Komisji Papierów Wartościowych z dnia 21 grudnia 1995 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości, w tym również określenia wzorów sprawozdań finansowych funduszy powierniczych.

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dot. Funduszu

Podstawą zapisów w księgach rachunkowych Funduszu są dowody księgowe. Operacje dotyczące poszczególnych składników aktywów i pasywów Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu uzyskania dowodu księgowego potwierdzającego dokonanie tych operacji z jednoczesnym zapewnieniem ich ujęcia we właściwym okresie sprawozdawczym.

Nabyte składniki portfela inwestycyjnego ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu według ceny nabycia. Cena nabycia obejmu-

je prowizję maklerską a w przypadku nabycia akcji z wykorzystaniem praw poboru także koszt nabycia tych praw. Składniki portfela nabyte nieodpłatnie ujmuje się według ceny nabycia równej zeru.

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

Sprzedaż składników portfela inwestycyjnego dokonywana jest zgodnie z metodą „FIFO” tzn. że jako pierwsze sprzedawane są papiery o najwyższej cenie nabycia.

Dywidendy ujmowane są w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia prawa do dywidendy.

Prawa poboru akcji księgowane są w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw. Niewykorzystane prawa poboru akcji po zamknięciu subskrypcji są umarzane po wartości równej zeru.

Zbycie lub odkupienie jednostek uczestnictwa Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu uzyskania dowodu księgowego dotyczącego tych operacji, z zapewnieniem ujęcia ich we właściwym okresie.

Środki pieniężne przekazane tytułem nabycia jednostek uczestnictwa powiększają wartość aktywów netto Funduszu w dniu wyceny, następującym po dniu, w którym jednostki zostały nabyte przez Uczestnika.

Odsetki od środków pieniężnych i papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych jako przychody z inwestycji zgodnie z zasadą memoriałową.

Koszty operacyjne Funduszu ujmowane są w księgach rachunkowych w wysokości przewidywanej. W przypadku limitowanych kosztów operacyjnych tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki a płatności z tytułu limitowanych kosztów zmniejszają utworzoną rezerwę. Uzgodnienie przewidywanych i rzeczywistych kosztów następuje w okresach miesięcznych.

Na dzień bilansowy wprowadzono do ksiąg rachunkowych bierne rozliczenia międzyokresowe z tytułu limitowanych kosztów operacyjnych funduszu, nie stanowiące na dzień bilansowy zobowiązania, w kwocie ustalonej jako nadwyżka ponad naliczoną rezerwę na wydatki.

Na dzień bilansowy wprowadzono do ksiąg rachunkowych czynne rozliczenia międzyokresowe na pokrycie przyszłych należności z tytułu kosztów pokrywanych przez Towarzystwo, dotyczących limitowanych kosztów funduszu, nie stanowiące na dzień bilansowy zobowiązania.



KAPITAŁ HANDLOWY

Wycena składników portfela inwestycyjnego

Wycena aktywów Funduszu dokonywana jest w dniach wyceny, przypadających na wszystkie dni regularnych sesji na GPW w Warszawie, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

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

- papiery wartościowe notowane na GPW w Warszawie S.A. wyceniane są według kursu z notowań jednolitych a jeżeli papiery wartościowe notowane są tylko w systemie notowań ciągłych do ich wyceny stosuje się kurs zamknięcia z ostatniego notowania,
- papiery wartościowe będące w regulowanym obrocie pozagiełdowym, notowane na Centralnej Tabeli Ofert S.A. wyceniane są stosownie do kursu zamknięcia,
- papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, notowane jednocześnie na różnych rynkach wyceniane są na podstawie kursu na głównym rynku dla danego papieru a przez rynek główny danego papieru należy rozumieć rynek wybrany przez Fundusz w porozumieniu z Depozytariuszem w oparciu o kryterium wolumenu obrotów danym papierem wartościowym,
- do czasu rozpoczęcia notowań papiery dopuszczone do publicznego obrotu wycenia się według ceny nabycia,
- wartość praw poboru do czasu rozpoczęcia notowań tych praw wyznacza się w zaokrągleniu do jednego grosza poprzez podział różnicy ceny rynkowej akcji i ceny emisyjnej akcji nowej emisji przez liczbę praw poboru potrzebną do zakupu akcji nowej emisji z zastrzeżeniem, że jeżeli cena rynkowa jest mniejsza od ceny emisyjnej nowej akcji, wartość prawa poboru wynosi zero,
- inne papiery wartościowe mogą być wyceniane na podstawie średniej ceny, obliczonej z cen kupna, podawanych w dniu wyceny przez nie więcej niż trzy instytucje finansowe zaangażowane w obrót takimi papierami, które zostały wybrane przez Fundusz w porozumieniu z Depozytariuszem,
- wartość papierów dłużnych dla których nie można określić ceny rynkowej w sposób opisany powyżej określa się według formuły liniowej,
- papiery wartościowe nabyte i nie rozliczone do dnia bilansowego wycenia się zgodnie z zasadami podanymi powyżej,
- papiery wartościowe sprzedane i nie rozliczone do dnia bilansowego wycenia się według ceny sprzedaży tych papierów ustalonej w dniu zawarcia transakcji.

POZOSTAŁE INFORMACJE DODATKOWE

Opis przyjętego kryterium podziału składników portfela inwestycyjnego Funduszu

Składniki portfela inwestycyjnego Funduszu przedstawiono zgodnie z następującymi kryteriami podziału:

- papiery wartościowe zakupione i rozliczone do dnia bilansowego,
- papiery wartościowe zakupione, nie rozliczone na dzień bilansowy.

W ramach powyższego podziału składniki portfela inwestycyjnego zostały sklasyfikowane na:

- Akcje, w tym akcje notowane na:
 - Rynku podstawowym,
 - Rynku równoległym.

Walutowa struktura aktywów i pasywów Funduszu

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

Informacje o zaciągniętych przez Fundusz kredytach i pożyczkach

Na dzień 30 czerwca 1999 roku Fundusz nie był obciążony żadnymi kredytami i pożyczkami.

Opodatkowanie Funduszu

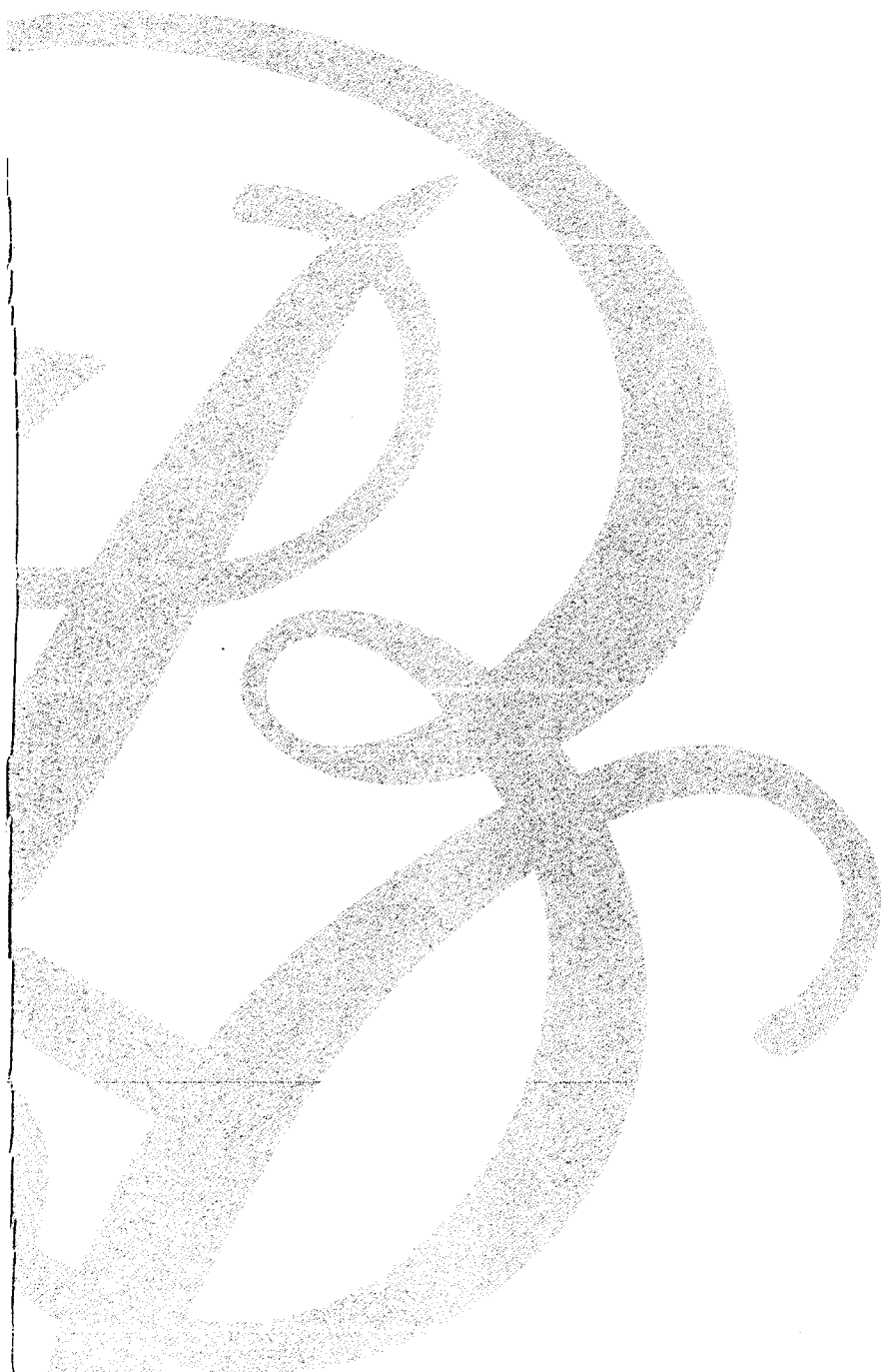
Otwarty Fundusz Inwestycyjny Akcji KAPITAŁ HANDLOWY II posiada osobowość prawną, w związku z czym podlega przepisom ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Opłaty maklerskie

Z tytułu zawartych w pierwszym półroczu 1999 roku transakcji giełdowych na Giełdzie Papierów Wartościowych, ze środków Funduszu została opłacona prowizja maklerska w wysokości 47 309,37 zł.

Półroczne sprawozdanie finansowe

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





KAPITAŁ HANDLOWY

Opinia biegłego rewidenta o sprawozdaniu finansowym Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Papierów Dłużnych Kapitał Handlowy III sporządzonym na dzień 30 czerwca 1999 roku

Do Uczestników Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Rynku Papierów Dłużnych Kapitał Handlowy III

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Papierów Dłużnych Kapitał Handlowy III, na które składa się:

- 1) wstęp,
- 2) zestawienie portfela inwestycyjnego według stanu na dzień 30 czerwca 1999 roku o wartości rynkowej 9 122 960,87 PLN,
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 1999 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 10 218 701,99 PLN oraz aktywa netto w wysokości 9 955 829,95 PLN,
- 4) rachunek wyników działalności operacyjnej za okres od 4 stycznia 1999 roku do 30 czerwca 1999 roku, który wykazuje dodatni wynik działalności operacyjnej netto w kwocie 347 957,02 PLN,
- 5) informacja dodatkowa.

Za sporządzenie wymienionego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie, przy ul. Wolskiej 167.

Naszym zadaniem było zbadanie tego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii o jego rzetelności, prawidłowości i jasności.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 121, poz. 591 wraz z dalszymi zmianami);
- 2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe sporządzone zostało we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie oraz zarządzeniem Przewodniczącego Komisji Papierów Wartościowych z dnia 21 grudnia 1995 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości, w tym również określenia wzorów sprawozdań finansowych, funduszy powierniczych (M.P. nr 4 z 1996 r., poz. 38), stosowanymi w sposób ciągły, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

Sprawozdanie finansowe jest zgodne, co do formy i treści, z obowiązującymi przepisami prawa oraz Statutem Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Papierów Dłużnych Kapitał Handlowy III i przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny rentowności oraz wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od 4 stycznia 1999 roku do 30 czerwca 1999 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 30 czerwca 1999 roku.

Biegły rewident Nr 3683/5018
Janina Skwarka

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

Warszawa, 13 sierpnia 1999 roku



KAPITAŁ HANDLOWY

Katowice, dn. 11 sierpnia 1999 r.

Oświadczenie Depozytariusza

Bank Śląski S.A. w Katowicach wypełniając obowiązki Depozytariusza dla Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Papierów Dłużnych Kapitał Handlowy III zarządzanego przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. z siedzibą w Warszawie potwierdza, że dane zawarte w sprawozdaniu finansowym Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Papierów Dłużnych Kapitał Handlowy III za okres od 4 stycznia 1999 r. do 30 czerwca 1999 r. są zgodne ze stanem faktycznym oraz prawem i Statutem Funduszu.

W okresie, którego dotyczy sprawozdanie Funduszu, Bank Śląski S.A. nadzorował między innymi bezpieczne przechowywanie aktywów Funduszu, terminowe rozliczanie transakcji dotyczących aktywów Funduszu, obliczanie wartości aktywów netto Funduszu oraz przestrzeganie limitów inwestycyjnych.

DYREKTOR
Departamentu Powiernictwa

Dariusz Michałowski

DYREKTOR BANKU

Ryszard Drużyński

Warszawa, 11 sierpnia 1999 roku

Wstęp

Otwarty Fundusz Inwestycyjny Papierów Dłużnych KAPITAŁ HANDLOWY III jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego Spółka Akcyjna mające siedzibę w Warszawie, ul. Wolska 167. Towarzystwo zostało w dniu 30 czerwca 1998 roku wpisane do rejestru handlowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy, XVI Wydział Gospodarczy Rejestrowy, pod numerem RHB 54056. Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Bank Handlowy w Warszawie SA z siedzibą w Warszawie, ul. T. Chałubińskiego 8.

Decyzją nr DFN-409/5-29/98 z dnia 5 listopada 1998 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Papierów Dłużnych KAPITAŁ HANDLOWY III, który działa zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o Funduszach Inwestycyjnych.

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

Powszechna sprzedaż jednostek uczestnictwa Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Papierów Dłużnych KAPITAŁ HANDLOWY III rozpoczęła się w dniu 5 stycznia 1999 roku.

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 4 stycznia do 30 czerwca 1999 roku.



KAPITAŁ HANDLOWY

Zestawienie portfela inwestycyjnego

wg stanu na dzień 30 czerwca 1999 r.

Załącznik nr 1

1. OBLIGACJE (bez odsetek)

Seria / Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30-06-1999	Udział w Aktywach Netto
Obligacje o stałym oprocentowaniu				
OS1099 / 12 października 1999	40 000,00	40 547,94	39 988,00	0,40%
OS0600 / 12 czerwca 2000	10 000,00	10 346,41	10 097,00	0,10%
OS1000 / 12 października 2000	520 000,00	523 781,57	522 600,00	5,25%
OS0201 / 12 lutego 2001	50 000,00	50 917,15	50 435,00	0,51%
OS0601 / 12 czerwca 2001	50 000,00	51 179,97	50 210,00	0,50%
OS1001 / 12 października 2001	60 000,00	61 866,65	60 294,00	0,61%
OS0202 / 12 lutego 2002	70 000,00	72 340,25	70 714,00	0,71%
OS0602 / 12 czerwca 2002	10 000,00	10 295,27	10 187,00	0,10%
OS0203 / 12 lutego 2003	230 000,00	239 678,14	235 934,00	2,37%
OS0603 / 12 czerwca 2003	80 000,00	82 946,09	82 520,00	0,83%
OS1003 / 12 października 2003	330 000,00	347 664,66	342 536,00	3,44%
OS0204 / 12 lutego 2004	380 000,00	376 520,20	371 146,00	3,73%
Razem	1 830 000,00	1 868 084,30	1 846 661,00	18,55%
Obligacje o zmiennym oprocentowaniu				
TZ0899 / 06 sierpnia 1999	258 700,00	258 900,83	258 182,60	2,59%
IR0999 / 01 września 1999	261 100,00	255 493,97	258 227,90	2,59%
TZ1199 / 06 listopada 1999	193 200,00	192 982,38	192 620,40	1,93%
IR1299 / 01 grudnia 1999	350 000,00	338 485,67	340 200,00	3,42%
IR0300 / 01 marca 2000	32 000,00	30 649,48	30 880,00	0,31%
TZ0500 / 06 maja 2000	178 000,00	177 615,36	177 110,00	1,78%
TZ0800 / 06 sierpnia 2000	361 300,00	360 724,29	358 409,60	3,60%
TZ1100 / 06 listopada 2000	544 200,00	542 534,84	540 390,60	5,43%
TZ0201 / 06 lutego 2001	784 400,00	781 291,94	778 124,80	7,82%
TZ0501 / 06 maja 2001	852 400,00	848 782,79	845 580,80	8,49%
TZ0801 / 06 sierpnia 2001	591 500,00	589 184,06	586 768,00	5,89%
TZ1101 / 06 listopada 2001	698 700,00	693 291,76	691 014,30	6,94%
TZ0202 / 06 lutego 2002	125 900,00	125 230,58	124 892,80	1,25%
DZ0108 / 18 stycznia 2008	290 000,00	288 746,57	288 749,37	2,90%
DZ0109 / 18 stycznia 2009	210 000,00	209 433,97	209 436,21	2,10%
Razem	5 731 400,00	5 693 348,49	5 680 587,38	57,06%
RAZEM OBLIGACJE	7 561 400,00	7 561 432,79	7 527 248,38	75,61%



KAPITAŁ HANDLOWY

2. BONY SKARBOWE nabyte z przyrzeczeniem odkupu

Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30-06-1999	Udział w Aktywach Netto
BS310500 / 31 maja 2000	550 000,00	493 252,65	493 252,65	4,95%
RAZEM BONY SKARBOWE	550 000,00	493 252,65	493 252,65	4,95%

3. BONY HANDLOWE

Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30-06-1999	Udział w Aktywach Netto
BH TP S.A. / 08 lipca 1999	100 000,00	97 020,00	99 716,20	1,00%
BH DAEWOO / 16 lipca 1999	400 000,00	395 720,00	397 554,30	3,99%
BH ELEKTRIM / 26 sierpnia 1999	500 000,00	483 383,50	489 476,24	4,92%
RAZEM BONY HANDLOWE	1 000 000,00	976 123,50	986 746,74	9,91%
PAPIERY WARTOŚCIOWE RAZEM (bez odsetek)			9 007 247,77	90,47%
Odsetki od obligacji			286 192,08	2,87%
PAPIERY WARTOŚCIOWE RAZEM (z odsetkami)			9 293 439,85	93,35%

Zestawienie portfela inwestycyjnego

papiery wartościowe zakupione, nie rozliczone na dzień 30 czerwca 1999 r.

1. OBLIGACJE (bez odsetek)

Załącznik nr 1

Seria/Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30-06-1999	Udział w Aktywach Netto
TZ 1101 / 06 listopada 2001	3 900,00	3 864,68	3 857,10	0,04%
OS 0203 / 12 lutego 2003	90 000,00	92 549,90	92 322,00	0,93%
OS 0204 / 12 lutego 2004	20 000,00	19 680,35	19 534,00	0,20%
RAZEM OBLIGACJE	113 900,00	116 094,93	115 713,10	1,16%

papiery wartościowe sprzedane, nie rozliczone na dzień 30 czerwca 1999 r.

2. OBLIGACJE (bez odsetek)

Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość w cenie sprzedaży	Udział w Aktywach Netto
OS1003 / 12 października 2003	10 000,00	10 636,41	10 583,30	0,11%



KAPITAŁ HANDLOWY

Bilans Funduszu

na dzień 30 czerwca 1999 roku (w zł - z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)

I. AKTYWA

Załącznik nr 2

1. PORTFEL INWESTYCYJNY

OBLIGACJE (bez odsetek)	7 527 248,38
BONY SKARBOWE	493 252,65
BONY HANDLOWE	986 746,74

Papiery wartościowe zakupione, nie rozliczone na dzień 30 czerwca 1999 roku

OBLIGACJE (bez odsetek)	115 713,10
PAPIERY WARTOŚCIOWE - razem	9 122 960,87

2. ŚRODKI PIENIĘŻNE

Rachunki bankowe	11 119,63
Lokaty krótkoterminowe	694 304,86
ŚRODKI PIENIĘŻNE - razem	705 424,49

3. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU:

Sprzedanych (umorzonych) papierów wartościowych	0,00
Zbytych jednostek uczestnictwa	0,00
Odsetek	286 192,08
Pozostałych, w tym:	93 404,59
Należności od Towarzystwa	93 404,59
NALEŻNOŚCI - razem	379 596,67

4. INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Inne rozliczenia międzyokresowe	10 719,96
AKTYWA OGÓŁEM	10 218 701,99

II. ZOBOWIĄZANIA

Z tytułu nabytych papierów wartościowych	121 083,54
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00
Pozostałe zobowiązania, w tym:	131 068,54
Zobowiązania wobec Uczestników	62 450,56
Zobowiązania wobec dostawców	68 534,67
Zobowiązania z tytułu pobranej opłaty manipulacyjnej	45,50
Inne	37,81
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	10 719,96
ZOBOWIĄZANIA - razem	262 872,04

III. AKTYWA NETTO

	9 955 829,95
--	--------------

IV. KAPITAŁ POWIERZONY

	9 607 872,93
--	--------------

V. ZAKUMULOWANY WYNIK DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ NETTO

	347 957,02
Wynik z inwestycji netto	336 945,48
Zakumulowane, nie rozdysponowane wyniki z inwestycji netto z lat ubiegłych	0,00
Zysk/strata kapitałowa z lat ubiegłych	0,00
Zrealizowany zysk (strata) z operacji kapitałowych	45 582,82
Wzrost/Spadek wartości papierów wartościowych ponad cenę nabycia	-34 571,28

VI. KAPITAŁ POWIERZONY I ZAKUMULOWANY WYNIK DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ NETTO RAZEM

	9 955 829,95
--	--------------

Liczba jednostek uczestnictwa
Liczba jednostek uczestnictwa typu A
Liczba jednostek uczestnictwa typu B

95 143,832
87 595,540
7 548,292

Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa

104,64



KAPITAŁ HANDLOWY

Rachunek wyników działalności operacyjnej (w zł)

za okres od 4 stycznia do 30 czerwca 1999 roku

Załącznik nr 3

I. PRZYCHODY Z INWESTYCJI	434 894,89
Dywidendy	0,00
Odsetki	433 778,89
Pozostałe	1 116,00
II. LIMITOWANE KOSZTY OPERACYJNE	327 053,39
Wynagrodzenie Towarzystwa	57 126,76
Opłata dla Banku Depozytariusza	72 000,00
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru Uczestników	120 522,84
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne i publikacje	70 503,46
Usługi prawne	964,35
Pozostałe	5 935,98
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	231 842,20
IV. LIMITOWANE KOSZTY OPERACYJNE NETTO	95 211,19
IV.A. NIELIMITOWANE KOSZTY OPERACYJNE	2 738,22
Dystrybucja jednostek uczestnictwa	1 116,00
Prowizje bankowe	1 138,50
Opłata za przechowywanie bonów handlowych, opłata KDPW	483,72
V. WYNIK Z INWESTYCJI NETTO	336 945,48
VI. ZYSK / STRATA Z INWESTYCJI I WYCENY RAZEM	11 011,54
Zysk / Strata z inwestycji	45 582,82
Wzrost / spadek nie zrealizowanego zysku (straty) z inwestycji (w tym prowizja maklerska w wysokości 15 740,23)	-34 571,28
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych	0,00
Zysk/strata kapitałowa z lat ubiegłych	0,00
VII. WYNIK DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	347 957,02
<i>Koszty nielimitowane</i>	
Prowizja maklerska w okresie sprawozdawczym	21 276,81



KAPITAŁ HANDLOWY

Informacja dodatkowa

na dzień 30 czerwca 1999 roku (w zł - z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)

Załącznik nr 4

1. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

1.1. Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa:

Na początku działalności	100,00
Na koniec poprzedniego okresu	0,00
Na koniec okresu sprawozdawczego	104,64
Zmiana w okresie sprawozdawczym przeliczona w stosunku rocznym	9,36%
Zmiana od początku działalności przeliczona w stosunku rocznym	9,51%

1.2. Maksymalna wartość jednostki uczestnictwa w okresie sprawozdawczym

zł	104,64
dzień	99-06-30

1.3. Minimalna wartość jednostki uczestnictwa w okresie sprawozdawczym

zł	99,96
dzień	99-01-13

1.4. Wartość jednostki uczestnictwa w ostatnim dniu wyceny

zł	104,64
dzień	99-06-30

2. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

2.1. od początku roku

Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	105 443,032
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	10 299,200
Liczba jednostek uczestnictwa - netto	95 143,832

2.2. od początku działalności

Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	105 443,032
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	10 299,200
Liczba jednostek uczestnictwa - netto	95 143,832

3. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO

Wartość Aktywów Netto na koniec poprzedniego okresu	0,00
Wynik z inwestycji netto	336 945,48
Zysk/strata z inwestycji	45 582,82
Niezrealizowany zysk/strata z inwestycji	-34 571,28
Zakumulowany wynik roku poprzedniego	0,00
Wynik działalności operacyjnej netto	347 957,02
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	9 955 829,95
Zmiana wartości aktywów netto	9 955 829,95

4. ZMIANA W KAPITAŁE POWIERZONYM W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

Wartość zbytych jednostek uczestnictwa	10 674 634,25
Wartość odkupionych jednostek uczestnictwa	1 066 761,32
Saldo zmian kapitału powierzonego	9 607 872,93

5. WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO

Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	9 955 829,95
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	7 762 310,94

6. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW LIMITOWANYCH NETTO W AKTYWACH NETTO

Udział limitowanych kosztów netto	2,5%*
Rzeczywisty udział limitowanych kosztów netto w aktywach netto	1,93%
Udział opłaty dla Zarządzającego	1,5%*
Rzeczywisty udział opłaty dla Zarządzającego w aktywach netto	1,16%

* uśrednione w skali roku



KAPITAŁ HANDLOWY

Informacja dodatkowa Załącznik nr 5 - opis

DANE O FUNDUSZU

Otwarty Fundusz Inwestycyjny Papierów Dłużnych KAPITAŁ HANDLOWY III działa na podstawie ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o Funduszach Inwestycyjnych (Dz. U. nr 139 poz. 933) oraz zgodnie ze statutem Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Papierów Dłużnych KAPITAŁ HANDLOWY III zatwierdzonym przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd w dniu 5 listopada 1998 roku.

Otwarty Fundusz Inwestycyjny Papierów Dłużnych KAPITAŁ HANDLOWY III zarządzany jest przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. Towarzystwo zarządza również następującymi funduszami: Otwartym Funduszem Inwestycyjnym Zrównoważonym KAPITAŁ HANDLOWY I, Otwartym Funduszem Inwestycyjnym Akcji KAPITAŁ HANDLOWY II, Otwartym Funduszem Inwestycyjnym Rynku Pieniężnego KAPITAŁ HANDLOWY IV oraz Specjalistycznym Otwartym Funduszem Inwestycyjnym KAPITAŁ HANDLOWY SENIOR.

Czas trwania oraz liczba Uczestników Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Papierów Dłużnych KAPITAŁ HANDLOWY III jest nieograniczona. W każdej chwili można do niego przystąpić inwestując dowolną kwotę pieniędzy nie mniejszą jednak niż 100 zł.

Jednostki uczestnictwa reprezentują jednakowe prawa majątkowe Uczestników Funduszu, określone prawem i statutem. Fundusz oferuje jednostki uczestnictwa typu A i jednostki uczestnictwa typu B, różniące się sposobem pobierania opłat. Fundusz pobiera opłatę manipulacyjną przy zbywaniu jednostek uczestnictwa typu A oraz odkupywaniu jednostek uczestnictwa typu B. Jednostka uczestnictwa nie może być zbyta na rzecz osób trzecich, lecz podlega dziedziczeniu. Wszystkie dochody i zyski z operacji są reinwestowane i powiększają wartość Funduszu.

POLITYKA INWESTYCYJNA

Lokaty Funduszu

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

- 1) w dłużne papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na giełdzie papierów wartościowych lub na regulowanym rynku pozagiełdowym, który działa regularnie i do którego dostęp nie jest ograniczony oraz jest uznany przez właściwy organ za spełniający warunki określone przepisami prawa z zastrzeżeniem pkt. 4,
- 2) w dłużne papiery wartościowe dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub pierwszej ofercie

publicznej, o ile warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt. 1, oraz gdy dopuszczenie do obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dnia emisji, z zastrzeżeniem pkt. 4,

- 3) w dłużne papiery wartościowe inne niż określone w pkt. 1 i 2 lub wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok pod warunkiem, że są one zbywalne i ich wartość rynkowa może być ustalona w każdym czasie (nie rzadziej jednak niż w dniu wyceny),
- 4) w związane z dłużnymi papierami wartościowymi papiery wartościowe wymienione w art. 3 ust. 3 ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 roku „Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, inne prawa pochodne z praw majątkowych będących przedmiotem lokat oraz transakcje terminowe” wyłącznie dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego,
- 5) w dłużne papiery wartościowe, które są w obrocie na giełdzie lub na oficjalnie uznanym rynku pozagiełdowym, oraz w dłużne papiery wartościowe, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwie należącym do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju po uzyskaniu zezwolenia KPWiG i w zgodzie z przepisami prawa dewizowego,
- 6) w jednostki uczestnictwa emitowane przez fundusze inwestycyjne otwarte, mające siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli fundusze te lub instytucje oferują publicznie jednostki lub tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie Uczestnika oraz stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie jak Fundusz.

Limity inwestycyjne Funduszu

1. Łączna wartość lokat określonych w 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 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 wyemitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa albo NBP oraz do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez państwa należące do OECD nie stosuje się ograniczeń, o których mowa w pkt. 2 i 3,
5. Jeżeli lokaty Funduszu, o których mowa w pkt. 4 nie spełniają warunków określonych w pkt. 2 i 3, powinny być dokonywane w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższyć 30% wartości aktywów Funduszu,



KAPITAŁ HANDLOWY

6. Lokaty, o których mowa w pkt. 4 dokonywane w papiery wartościowe jednego emitenta, o którym mowa w pkt. 4 lub gwarantowane przez jeden podmiot, o którym mowa w pkt. 4 mogą przewyższać 35% wartości aktywów Funduszu,
7. Łączna wartość lokat, o których mowa w pkt. 6 *Lokaty Funduszu*, nie może przewyższać 5% wartości aktywów Funduszu.

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

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.

Polityka inwestycyjna Funduszu

W I półroczu 1999 roku Fundusz inwestował środki finansowe głównie w obligacje skarbowe o zmiennym oprocentowaniu, obligacje skarbowe o stałym oprocentowaniu, krótkoterminowe bony handlowe i komercyjne oraz w bony skarbowe. Podstawowym kryterium doboru poszczególnych form inwestycji było bezpieczeństwo danego papieru wartościowego oraz poziom jego dochodowości.

W styczniu nastąpiło znaczne obniżenie poziomu oficjalnych oraz rynkowych stóp procentowych, tym samym perspektywa dalszych obniżek stóp procentowych w roku 1999 została znacznie ograniczona, dlatego w tworzeniu portfela inwestycyjnego skupiono się na skarbowych obligacjach o zmiennym oprocentowaniu, takich jak obligacje trzyletnie, jednoroczne oraz dziesięcioletnie, których bieżące oprocentowanie kuponów było wysokie. Udział obligacji skarbowych o zmiennym oprocentowaniu na 30 czerwca 1999 roku wyniósł 57,62%. Wśród inwestycji w obligacje o zmiennym oprocentowaniu dominowały głównie obligacje trzyletnie, znacznie mniej było jednorocznych i dziesięcioletnich.

Kolejną pod względem wielkości pozycję w portfelu inwestycyjnym stanowiły obligacje o stałym oprocentowaniu, których udział wynosił 18,73%. Tak znaczne zróżnicowanie udziałów obligacji o zmiennym i stałym oprocentowaniu w portfelu Funduszu, na niekorzyść tych ostatnich podyktowane było ich mniejszą atrakcyjnością inwestycyjną w tym okresie. Udział papierów wartościowych niedopuszczonych do publicznego obrotu, na które składały się krótkoterminowe bony handlowe i komercyjne emitowane przez przedsiębiorstwa wynosił 10,01% i praktycznie wypełniał całkowicie dopuszczony prawem limit dla tego typu inwestycji. Utrzymywanie dużego zaangażowania w niedopuszczone do publicznego obrotu papiery wartościowe podyktowane było wyższym oprocentowaniem w porównaniu ze skarbowymi papierami wartościowymi oraz ograniczającą ryzyko inwestycyjne wysoką wiarygodnością kredytową emitentów. Procentowy udział bonów skarbowych (5%) oraz niewiele większy udział lokat bankowych, dokonanych w najlepszych bankach krajowych o uznanej renomie, w zupełności zabezpieczał bieżące potrze-

by płynnościowe funduszu związane z realizowaną polityką inwestycyjną.

INSTYTUCJE OBSŁUGUJĄCE FUNDUSZ

Zarządzający

Organem zarządzającym Otwartym Funduszem Inwestycyjnym Papierów Dłużnych KAPITAŁ HANDLOWY III jest Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego, której kapitał akcyjny w 100% należy do Banku Handlowego w Warszawie SA.

Towarzystwo pobiera za zarządzanie Funduszem wynagrodzenie w wysokości 1,5% średnich aktywów netto. W pierwszej połowie 1999 roku wynagrodzenie to wyniosło 57 126,76 zł.

Towarzystwo pokrywa koszty operacyjne Funduszu, które przekraczają roczny limit określony w § 34. 4 wynoszący 2,5%, w tym 1,5% stanowi opłata za zarządzanie. Koszty pokrywane przez Towarzystwo w pierwszym półroczu 1999 roku wyniosły 231 842,20 zł.

Fundusz przy zbywaniu jednostek uczestnictwa typu A pobiera opłatę manipulacyjną w wysokości nie większej niż 4% a przy odkupywaniu jednostek uczestnictwa typu B opłatę manipulacyjną w wysokości nie większej niż 4,5%. Towarzystwo otrzymuje od Funduszu wynagrodzenie za organizowanie i nadzorowanie sieci dystrybutorów w wysokości nie większej niż pobrane opłaty manipulacyjne. W omawianym okresie sprawozdawczym pobrana została opłata manipulacyjna w wysokości 1 116,00 zł.

Bank Depozytariusz

Bank Śląski S.A. mający siedzibę w Katowicach przy ul. Warszawskiej 14 na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem pełni funkcję Banku Depozytariusza zgodnie z przepisami Ustawy o funduszach Inwestycyjnych. Zakres obowiązków Banku Śląskiego S.A. jako Depozytariusza wobec Funduszu obejmuje w szczególności:

- przyjmowanie i bezpieczne przechowywanie aktywów Funduszu zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa,
- zapewnienie aby wartość Aktywów Netto Funduszu oraz wartość jednostki uczestnictwa były obliczane zgodnie z przepisami prawa i statutem Funduszu,
- zapewnienie aby rozliczanie transakcji dotyczących aktywów Funduszu następowało bez nieuzasadnionego opóźnienia,
- zapewnienie, aby dochody Funduszu były wykorzystywane w sposób zgodny z prawem i statutem Funduszu,
- wykonywanie poleceń Funduszu, chyba że są sprzeczne z prawem lub statutem Funduszu.

Bank Depozytariusz za wypełnianie swoich obowiązków pobiera wynagrodzenie, które w pierwszym półroczu 1999 roku wyniosło 72 000,00 zł.



KAPITAŁ HANDLOWY

Agent Transferowy

Funkcję Agenta Obsługującego Uczestników Funduszu pełni Obsługa Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o. mająca siedzibę w Warszawie przy ul. Domaniewskiej 41.

Do czynności wykonywanych przez Agenta Transferowego na rzecz Funduszu należą:

- otwieranie i prowadzenie rejestrów Uczestników Funduszu, a w szczególności przyjmowanie, ewidencjonowanie i przechowywanie zleceń Uczestników, udostępnianie informacji o aktualnym stanie rejestrów,
- obliczanie i ewidencjonowanie zbywanych i odkupywanych jednostek uczestnictwa oraz wyliczanie opłat manipulacyjnych pobieranych w związku ze zbyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa,
- prowadzenie postępowań reklamacyjnych oraz załatwianie skarg uczestników,
- wydawanie Uczestnikom Funduszu niezwłocznie pisemnych potwierdzeń dokonania zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa Funduszu.

Wynagrodzenie dla Agenta Transferowego za świadczone usługi w powyższym okresie sprawozdawczym wyniosło 79 913,52 zł.

Dystrybutorzy

Podmioty pośredniczące w zbywaniu i odkupywaniu przez Fundusz jednostek uczestnictwa:

- Centrum Operacji Kapitałowych Banku Handlowego w Warszawie S.A.
Siedziba: Warszawa, ul. Nowy Świat 6/12
- Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A.
Siedziba: Warszawa, ul. Wolska 167
- Obsługa Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.
Siedziba: Warszawa, ul. Domaniewska 41,
„Mars” - Wieża I piętro

Powiązania kapitałowe jednostek obsługujących Fundusz

Na dzień 30 czerwca 1999 roku Fundusz nie był powiązany kapitałowo z jednostkami obsługującymi Fundusz. Bank Handlowy w Warszawie SA będący jedynym akcjonariuszem Towarzystwa posiada 50% udziałów Agenta Transferowego.

PODSTAWOWE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Uwagi ogólne

Sprawozdanie finansowe Funduszu na dzień 30 czerwca 1999 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku oraz Zarządzenia Przewodniczącego Komisji Papierów Wartościowych z dnia 21 grudnia 1995 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości, w tym również określenia wzorów sprawozdań finansowych funduszy powierniczych.

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dot. Funduszu

Podstawą zapisów w księgach rachunkowych Funduszu są dowody księgowe. Operacje dotyczące poszczególnych składników aktywów i pasywów Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu uzyskania dowodu księgowego potwierdzającego dokonanie tych operacji z jednoczesnym zapewnieniem ich ujęcia we właściwym okresie sprawozdawczym.

Nabyte składniki portfela inwestycyjnego 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 portfela nabyte nieodpłatnie ujmuje się według ceny nabycia równej zero.

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

Sprzedaż składników portfela inwestycyjnego dokonywana jest zgodnie z metodą „FIFO” tzn. że jako pierwsze sprzedawane są papiery o najwyższej cenie nabycia.

Dywidendy ujmowane są w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia prawa do dywidendy.

Prawa poboru akcji księgowane są w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw. Niewykorzystane prawa poboru akcji po zamknięciu subskrypcji są umarzane po wartości równej zero.

Zbycie lub odkupienie jednostek uczestnictwa Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu uzyskania dowodu księgowego dotyczącego tych operacji, z zapewnieniem ujęcia ich we właściwym okresie.

Środki pieniężne przekazane tytułem nabycia jednostek uczestnictwa powiększają wartość aktywów netto Funduszu w dniu wyceny, następującym po dniu, w którym jednostki zostały nabyte przez Uczestnika.

Odsetki od środków pieniężnych i papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych jako przychody z inwestycji zgodnie z zasadą memoriałową.

Koszty operacyjne Funduszu ujmowane są w księgach rachunkowych w wysokości przewidywanej. W przypadku limitowanych kosztów operacyjnych tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki a płatności z tytułu limitowanych kosztów zmniejszają utworzoną rezerwę. Uzgodnienie przewidywanych i rzeczywistych kosztów następuje w okresach miesięcznych.



KAPITAŁ HANDLOWY

Na dzień bilansowy wprowadzono do ksiąg rachunkowych bierne rozliczenia międzyokresowe z tytułu limitowanych kosztów operacyjnych funduszu, nie stanowiące na dzień bilansowy zobowiązania, w kwocie ustalonej jako nadwyżka ponad naliczoną rezerwę na wydatki.

Na dzień bilansowy wprowadzono do ksiąg rachunkowych czynne rozliczenia międzyokresowe na pokrycie przyszłych należności z tytułu kosztów pokrywanych przez Towarzystwo, dotyczących limitowanych kosztów funduszu, nie stanowiące na dzień bilansowy zobowiązania.

Wycena składników portfela inwestycyjnego

Wycena aktywów Funduszu dokonywana jest w dniach wyceny, przypadających na wszystkie dni regularnych sesji na GPW w Warszawie, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

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

- papiery wartościowe notowane na GPW w Warszawie S.A. wyceniane są według kursu z notowań jednolitych a jeżeli papiery wartościowe notowane są tylko w systemie notowań ciągłych do ich wyceny stosuje się kurs zamknięcia z ostatniego notowania,
- papiery wartościowe będące w regulowanym obrocie pozagiełdowym, notowane na Centralnej Tabeli Ofert S.A. wyceniane są stosownie do kursu zamknięcia,
- papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, notowane jednocześnie na różnych rynkach wyceniane są na podstawie kursu na głównym rynku dla danego papieru a przez rynek główny danego papieru należy rozumieć rynek wybrany przez Fundusz w porozumieniu z Depozytariuszem w oparciu o kryterium wolumenu obrotów danym papierem wartościowym,
- do czasu rozpoczęcia notowań papiery dopuszczone do publicznego obrotu wycenia się według ceny nabycia,
- wartość praw poboru do czasu rozpoczęcia notowań tych praw wyznacza się w zaokrągleniu do jednego grosza poprzez podział różnicy ceny rynkowej akcji i ceny emisyjnej akcji nowej emisji przez liczbę praw poboru potrzebną do zakupu akcji nowej emisji z zastrzeżeniem, że jeżeli cena rynkowa jest mniejsza od ceny emisyjnej nowej akcji, wartość prawa poboru wynosi zero,
- inne papiery wartościowe mogą być wyceniane na podstawie średniej ceny, obliczonej z cen kupna, podawanych w dniu wyceny przez nie więcej niż trzy instytucje finansowe zaangażowane w obrót takimi papierami, które zostały wybrane przez Fundusz w porozumieniu z Depozytariuszem,
- wartość papierów dłużnych dla których nie można określić ceny rynkowej w sposób opisany powyżej określa się według formuły liniowej,
- papiery wartościowe nabyte i nie rozliczone do dnia bilansowego wycenia się zgodnie z zasadami podanymi powyżej,
- papiery wartościowe sprzedane i nie rozliczone do dnia bilansowego wycenia się według ceny sprzedaży tych papierów ustalonej w dniu zawarcia transakcji.

POZOSTAŁE INFORMACJE DODATKOWE

Opis przyjętego kryterium podziału składników portfela inwestycyjnego Funduszu

Składniki portfela inwestycyjnego Funduszu przedstawiono zgodnie z następującymi kryteriami podziału:

- papiery wartościowe zakupione i rozliczone do dnia bilansowego,
- papiery wartościowe zakupione, nie rozliczone na dzień bilansowy,
- papiery wartościowe sprzedane, nie rozliczone na dzień bilansowy.

W ramach powyższego podziału składniki portfela inwestycyjnego zostały sklasyfikowane na:

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

Walutowa struktura aktywów i pasywów Funduszu

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

Informacje o zaciągniętych przez Fundusz kredytach i pożyczkach

Na dzień 30 czerwca 1999 roku Fundusz nie był obciążony żadnymi kredytami i pożyczkami.

Opodatkowanie Funduszu

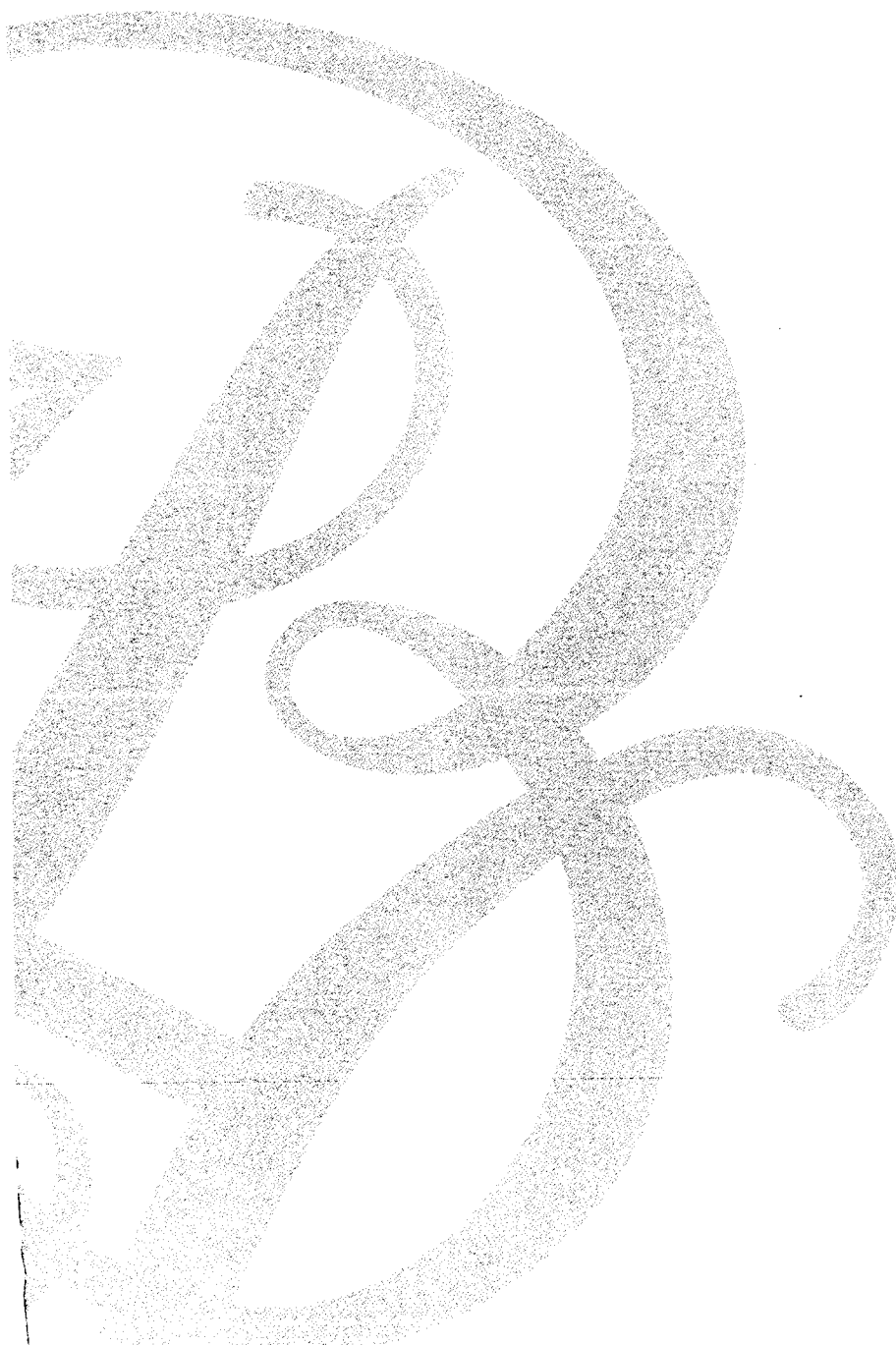
Otwarty Fundusz Inwestycyjny Papierów Dłużnych KAPITAŁ HANDLOWY III posiada osobowość prawną, w związku z czym podlega przepisom ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Opłaty maklerskie:

Z tytułu zawartych w pierwszym półroczu 1999 roku transakcji giełdowych na Giełdzie Papierów Wartościowych, ze środków Funduszu została opłacona prowizja maklerska w wysokości 21 276,81 zł.

Półroczne sprawozdanie finansowe

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





KAPITAŁ HANDLOWY

Opinia biegłego rewidenta o sprawozdaniu finansowym Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Rynku Pieniężnego Kapitał Handlowy IV sporządzonym na dzień 30 czerwca 1999 roku

Do Uczestników Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Rynku Pieniężnego Kapitał Handlowy IV

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Rynku Pieniężnego Kapitał Handlowy IV, na które składa się:

- 1) wstęp,
- 2) zestawienie portfela inwestycyjnego według stanu na dzień 30 czerwca 1999 roku o wartości rynkowej 7 380 265,51 PLN,
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 1999 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 8 411 594,84 PLN oraz aktywa netto w wysokości 8 276 545,78 PLN,
- 4) rachunek wyników działalności operacyjnej za okres od 4 stycznia 1999 roku do 30 czerwca 1999 roku, który wykazuje dodatni wynik działalności operacyjnej netto w kwocie 320 571,36 PLN,
- 5) informacja dodatkowa.

Za sporządzenie wymienionego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie, przy ul. Wolskiej 167.

Naszym zadaniem było zbadanie tego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii o jego rzetelności, prawidłowości i jasności.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 121, poz. 591 wraz z dalszymi zmianami);
- 2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe sporządzone zostało we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie oraz zarządzeniem Przewodniczącego Komisji Papierów Wartościowych z dnia 21 grudnia 1995 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości, w tym również określenia wzorów sprawozdań finansowych, funduszy powierniczych (M.P. nr 4 z 1996 r., poz. 38), stosowanymi w sposób ciągły, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

Sprawozdanie finansowe jest zgodne, co do formy i treści, z obowiązującymi przepisami prawa oraz Statutem Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Rynku Pieniężnego Kapitał Handlowy IV i przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny rentowności oraz wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od 4 stycznia 1999 roku do 30 czerwca 1999 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 30 czerwca 1999 roku.

Biegły rewident Nr 3683/5018
Janina Skwarka

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

Warszawa, 13 sierpnia 1999 roku



KAPITAŁ HANDLOWY

Katowice, dn. 11 sierpnia 1999 r.

Oświadczenie Depozytariusza

Bank Śląski S.A. w Katowicach wypełniając obowiązki Depozytariusza dla Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Rynku Pieniężnego Kapitał Handlowy IV zarządzanego przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. z siedzibą w Warszawie potwierdza, że dane zawarte w sprawozdaniu finansowym Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Rynku Pieniężnego Kapitał Handlowy IV za okres od 4 stycznia 1999 r. do 30 czerwca 1999 r. są zgodne ze stanem faktycznym oraz prawem i Statutem Funduszu.

W okresie, którego dotyczy sprawozdanie Funduszu, Bank Śląski S.A. nadzorował między innymi bezpieczne przechowywanie aktywów Funduszu, terminowe rozliczanie transakcji dotyczących aktywów Funduszu, obliczanie wartości aktywów netto Funduszu oraz przestrzeganie limitów inwestycyjnych.

DYREKTOR
Departamentu Powiernictwa

Dariusz Michałowski

DYREKTOR BANKU

Ryszard Drużyński

Warszawa, 11 sierpnia 1999 roku

Wstęp

Otwarty Fundusz Inwestycyjny Rynku Pieniężnego KAPITAŁ HANDLOWY IV jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego Spółka Akcyjna mające siedzibę w Warszawie, ul. Wolska 167. Towarzystwo zostało w dniu 30 czerwca 1998 roku wpisane do rejestru handlowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy, XVI Wydział Gospodarczy Rejestrowy, pod numerem RHB 54056. Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Bank Handlowy w Warszawie SA z siedzibą w Warszawie, ul. T. Chałubińskiego 8. Decyzją nr DFN-409/5-29/98 z dnia 5 listopada 1998 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Rynku Pieniężnego KAPITAŁ HANDLOWY IV, który działa zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o Funduszach Inwestycyjnych.

Celem funduszu jest ochrona realnej wartości aktywów Funduszu.

Powszechna sprzedaż jednostek uczestnictwa Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Rynku Pieniężnego KAPITAŁ HANDLOWY IV rozpoczęła się w dniu 5 stycznia 1999 roku.

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 4 stycznia do 30 czerwca 1999 roku.



KAPITAŁ HANDLOWY

Zestawienie portfela inwestycyjnego

wg stanu na dzień 30 czerwca 1999 r.

Załącznik nr 1

1. OBLIGACJE (bez odsetek)

Seria/Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30-06-1999	Udział w Aktywach Netto
Obligacje o zmiennym oprocentowaniu				
IR0999 / 01 września 1999	1 900,00	1 871,01	1 879,10	0,02%
TZ0899 / 06 sierpnia 1999	93 200,00	93 231,40	93 013,60	1,12%
TZ1199 / 06 listopada 1999	104 800,00	104 821,42	104 485,60	1,26%
TZ0200 / 06 lutego 2000	50 600,00	50 315,55	50 397,60	0,61%
TZ0500 / 06 maja 2000	110 500,00	110 139,26	109 947,50	1,33%
TZ0800 / 06 sierpnia 2000	156 600,00	156 129,65	155 347,20	1,88%
TZ1100 / 06 listopada 2000	454 100,00	452 523,65	450 921,30	5,45%
TZ0201 / 06 lutego 2001	924 300,00	920 627,61	916 905,60	11,08%
TZ0501 / 06 maja 2001	874 800,00	870 841,52	867 801,60	10,49%
TZ0801 / 06 sierpnia 2001	476 800,00	474 679,01	472 985,60	5,71%
TZ1101 / 06 listopada 2001	599 000,00	593 614,27	592 411,00	7,16%
TZ0202 / 06 lutego 2002	267 100,00	265 861,67	264 963,20	3,20%
RAZEM OBLIGACJE	4 113 700,00	4 094 656,02	4 081 058,90	49,31%

2. BONY SKARBOWE nabyte z przyrzeczeniem odkupu

Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30-06-1999	Udział w Aktywach Netto
BS290999 / 29 września 1999	1 050 000,00	999 330,15	1 006 574,31	12,16%
BS171199 / 17 listopada 1999	1 060 000,00	1 005 996,18	1 008 407,80	12,18%
BS310500 / 31 maja 2000	550 000,00	493 252,65	493 252,65	5,96%
RAZEM BONY SKARBOWE	2 660 000,00	2 498 578,98	2 508 234,76	30,31%

3. BONY HANDLOWE

Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30-06-1999	Udział w Aktywach Netto
BH DAEWOO / 2 lipca 1999	300 000,00	295 230,00	299 772,85	3,62%
BH TP S.A. / 08 lipca 1999	100 000,00	97 020,00	99 716,20	1,20%
BH DAEWOO / 16 lipca 2000	390 000,00	385 047,00	387 625,70	4,68%
RAZEM BONY HANDLOWE	790 000,00	777 297,00	787 114,75	9,51%

PAPIERY WARTOŚCIOWE RAZEM (bez odsetek)	7 376 408,41	89,12%
Odsetki od obligacji	83 280,66	1,01%
PAPIERY WARTOŚCIOWE RAZEM (z odsetkami)	7 459 689,07	90,13%

Zestawienie portfela inwestycyjnego

papiery wartościowe zakupione, nie rozliczone na dzień 30 czerwca 1999 r.

Załącznik nr 1

1. OBLIGACJE (bez odsetek)

Seria / Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30-06-1999	Udział w Aktywach Netto
TZ 1101 / 06 listopada 2001	3 900,00	3 864,68	3 857,10	0,05%
RAZEM OBLIGACJE	3 900,00	3 864,68	3 857,10	0,05%



KAPITAŁ HANDLOWY

Bilans Funduszu

na dzień 30 czerwca 1999 roku (w zł - z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)

I. AKTYWA

1. PORTFEL INWESTYCYJNY

Załącznik nr 2

OBLIGACJE (bez odsetek)	4 081 058,90
BONY SKARBOWE	2 508 234,76
BONY HANDLOWE	787 114,75

Papiery wartościowe zakupione, nie rozliczone na dzień 30 czerwca 1999 roku.

OBLIGACJE (bez odsetek)	3 857,10
PAPIERY WARTOŚCIOWE - razem	7 380 265,51

2. ŚRODKI PIENIĘŻNE

Rachunki bankowe	8 904,65
Lokaty krótkoterminowe	839 770,43
ŚRODKI PIENIĘŻNE - razem	848 675,08

3. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU:

Sprzedanych (umorzonych) papierów wartościowych	0,00
Zbytych jednostek uczestnictwa	0,13
Odsetek	83 280,66
Pozostałych, w tym:	88 653,50
Należności od Towarzystwa	88 653,50
NALEŻNOŚCI - razem	171 934,29

4. INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Inne rozliczenia międzyokresowe	10 719,96
AKTYWA OGÓŁEM	8 411 594,84

II. ZOBOWIĄZANIA

Z tytułu nabytych papierów wartościowych	3 946,19
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00
Pozostałe zobowiązania, w tym:	120 382,91
Zobowiązania wobec Uczestników	51 826,89
Zobowiązania wobec dostawców	68 535,07
Zobowiązania z tytułu pobranej opłaty manipulacyjnej	0,39
Inne	20,56
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	10 719,96
ZOBOWIĄZANIA - razem	135 049,06

III. AKTYWA NETTO

	8 276 545,78
--	---------------------

IV. KAPITAŁ POWIERZONY

	7 955 974,42
--	---------------------

V. ZAKUMULOWANY WYNIK DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ NETTO

	320 571,36
Wynik z inwestycji netto	248 350,19
Zakumulowane, nierozdysonowane wyniki z inwestycji netto z lat ubiegłych	0,00
Zysk/strata kapitałowa z lat ubiegłych	0,00
Zrealizowany zysk (strata) z operacji kapitałowych	85 825,87
Wzrost/Spadek wartości papierów wartościowych ponad cenę nabycia	-13 604,70

VI. KAPITAŁ POWIERZONY I ZAKUMULOWANY WYNIK DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ NETTO RAZEM

	8 276 545,78
--	---------------------

Liczba jednostek uczestnictwa	78 478,365
Liczba jednostek uczestnictwa typu A	76 694,514
Liczba jednostek uczestnictwa typu B	1 783,851
Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa	105,46



KAPITAŁ HANDLOWY

Rachunek wyników działalności operacyjnej (w zł)

za okres od 4 stycznia do 30 czerwca 1999 roku

Załącznik nr 3

I. PRZYCHODY Z INWESTYCJI	309 288,42
Dywidendy	0,00
Odsetki od rachunków bankowych i depozytów	309 232,90
Pozostałe	55,52
II. LIMITOWANE KOSZTY OPERACYJNE	306 661,29
Wynagrodzenie Towarzystwa	29 654,75
Oplata dla Banku Depozytariusza	72 000,00
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru Uczestników	120 522,85
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne i publikacje	77 583,36
Usługi prawne	964,35
Pozostałe	5 935,98
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	247 351,93
IV. LIMITOWANE KOSZTY OPERACYJNE NETTO	59 309,36
IV.A. NIELIMITOWANE KOSZTY OPERACYJNE	1 628,87
Dystrybucja jednostek uczestnictwa	55,52
Prowizje bankowe	1 150,50
Oplata za przechowywanie bonów handlowych, oplata KDPW	422,85
V. WYNIK Z INWESTYCJI NETTO	248 350,19
VI. ZYSK / STRATA Z INWESTYCJI I WYCENY RAZEM	72 221,17
Zysk / Strata z inwestycji	85 825,87
Wzrost / spadek nie zrealizowanego zysku (straty) z inwestycji (w tym prowizja maklerska w wysokości 8 835,55)	-13 604,70
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych	0,00
Zysk/strata kapitałowa z lat ubiegłych	0,00
VII. WYNIK DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ NETTO	320 571,36
<i>Koszty nielimitowane</i>	
Prowizja maklerska w okresie sprawozdawczym	11 247,76



KAPITAŁ HANDLOWY

Informacja dodatkowa

na dzień 30 czerwca 1999 r. (w zł - z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)

Załącznik nr 4

1. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

1.1. Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa:

Na początku działalności	100,00
Na koniec poprzedniego okresu	0,00
Na koniec okresu sprawozdawczego	105,46
Zmiana w okresie sprawozdawczym przeliczona w stosunku rocznym	11,01%
Zmiana od początku działalności przeliczona w stosunku rocznym	11,20%

1.2. Maksymalna wartość jednostki uczestnictwa w okresie sprawozdawczym

zł	105,46
dzień	99-06-30

1.3. Minimalna wartość jednostki uczestnictwa w okresie sprawozdawczym

zł	100,00
dzień	99-01-04

1.4. Wartość jednostki uczestnictwa w ostatnim dniu wyceny

zł	105,46
dzień	99-06-30

2. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

2.1. od początku roku

Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	87 880,205
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	9 401,840
Liczba jednostek uczestnictwa - netto	78 478,365

2.2. od początku działalności

Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	87 880,205
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	9 401,840
Liczba jednostek uczestnictwa - netto	78 478,365

3. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO

Wartość Aktywów Netto na koniec poprzedniego okresu	0,00
Wynik z inwestycji netto	248 350,19
Zysk/strata z inwestycji	85 825,87
Niezrealizowany zysk/strata z inwestycji	-13 604,70
Zakumulowany wynik roku poprzedniego	0,00
Wynik działalności operacyjnej netto	320 571,36
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	8 276 545,78
Zmiana wartości aktywów netto	8 276 545,78

4. ZMIANA W KAPITAŁE POWIERZONYM W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

Wartość zbytych jednostek uczestnictwa	8 935 819,08
Wartość odkupionych jednostek uczestnictwa	979 844,66
Saldo zmian kapitału powierzonego	7 955 974,42

5. WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO

Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	8 276 545,78
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	6 066 459,26

6. PROCENTOWY UDZIAŁ LIMITOWANYCH KOSZTÓW NETTO W AKTYWACH NETTO

Udział limitowanych kosztów netto	2%*
Rzeczywisty udział limitowanych kosztów netto w aktywach netto	1,45%
Udział opłaty dla Zarządzającego	1%*
Rzeczywisty udział opłaty dla Zarządzającego w aktywach netto	0,72%

* uśrednione w skali roku



Informacja dodatkowa Załącznik nr 5 - opis

DANE O FUNDUSZU

Otwarty Fundusz Inwestycyjny Rynku Pieniężnego KAPITAŁ HANDLOWY IV działa na podstawie ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o Funduszach Inwestycyjnych (Dz. U. nr 139 poz. 933) oraz zgodnie ze statutem Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Rynku Pieniężnego KAPITAŁ HANDLOWY IV zatwierdzonym przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd w dniu 5 listopada 1998 roku.

Otwarty Fundusz Inwestycyjny Rynku Pieniężnego KAPITAŁ HANDLOWY IV zarządzany jest przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. Towarzystwo zarządza również następującymi funduszami: Otwartym Funduszem Inwestycyjnym Zrównoważonym KAPITAŁ HANDLOWY I, Otwartym Funduszem Inwestycyjnym Akcji KAPITAŁ HANDLOWY II, Otwartym Funduszem Inwestycyjnym Papierów Dłużnych KAPITAŁ HANDLOWY III oraz Specjalistycznym Otwartym Funduszem Inwestycyjnym KAPITAŁ HANDLOWY SENIOR.

Czas trwania oraz liczba Uczestników Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Rynku Pieniężnego KAPITAŁ HANDLOWY IV jest nieograniczona. W każdej chwili można do niego przystąpić inwestując dowolną kwotę pieniędzy nie mniejszą jednak niż 100 zł.

Jednostki uczestnictwa reprezentują jednakowe prawa majątkowe Uczestników Funduszu, określone prawem i statutem. Fundusz oferuje jednostki uczestnictwa typu A i jednostki uczestnictwa typu B, różniące się sposobem pobierania opłat. Fundusz pobiera opłatę manipulacyjną przy zbywaniu jednostek uczestnictwa typu A oraz odkupywaniu jednostek uczestnictwa typu B. Jednostka uczestnictwa nie może być zbyta na rzecz osób trzecich, lecz podlega dziedziczeniu. Wszystkie dochody i zyski z operacji są reinwestowane i powiększają wartość Funduszu.

POLITYKA INWESTYCYJNA

Lokaty Funduszu

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

- 1) w dłużne papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na giełdzie papierów wartościowych lub na regulowanym rynku pozagiełdowym, który działa regularnie i do którego dostęp nie jest ograniczony oraz jest uznany przez właściwy organ za spełniający warunki określone przepisami prawa z zastrzeżeniem pkt. 4,
- 2) w dłużne papiery wartościowe dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub pierwszej ofercie publicznej, o ile warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym

mowa w pkt. 1, oraz gdy dopuszczenie do obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dnia emisji, z zastrzeżeniem pkt. 4,

- 3) w dłużne papiery wartościowe inne niż określone w pkt. 1 i 2 lub wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok pod warunkiem, że są one zbywalne i ich wartość rynkowa może być ustalona w każdym czasie (nie rzadziej jednak niż w dniu wyceny),
- 4) w związane z dłużnymi papierami wartościowymi papiery wartościowe wymienione w art. 3 ust. 3 ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 roku „Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, inne prawa pochodne z praw majątkowych będących przedmiotem lokat oraz transakcje terminowe” wyłącznie dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego,
- 5) w papiery wartościowe, które są w obrocie na giełdzie lub na oficjalnie uznanym rynku pozagiełdowym, oraz w dłużne papiery wartościowe, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwie należącym do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju po uzyskaniu zezwolenia KPWiG i w zgodzie z przepisami prawa dewizowego,
- 6) w jednostki uczestnictwa emitowane przez fundusze inwestycyjne otwarte, mające siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli fundusze te lub instytucje oferują publicznie jednostki lub tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie Uczestnika oraz stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak Fundusz,
- 7) Fundusz nie może lokować swoich aktywów w obligacjach zamienialnych na akcje.

Limity inwestycyjne Funduszu

1. Łączna wartość lokat określonych w pkt. 3 Lokat Funduszu nie może przewyższyć 10% wartości aktywów Funduszu,
2. Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzytelności wobec tego podmiotu,
3. Fundusz może lokować do 10% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzytelności wobec tego podmiotu, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości aktywów,
4. Do lokat w papiery wartościowe wyemitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa albo NBP oraz do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD nie stosuje się ograniczeń, o których mowa w pkt. 2 i 3,
5. Jeżeli lokaty Funduszu, o których mowa w pkt. 4 nie spełniają warunków określonych w pkt. 2 i 3, powinny być dokonywane w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższyć 30% wartości aktywów Funduszu,



KAPITAŁ HANDLOWY

6. Lokaty, o których mowa w pkt. 4 dokonywane w papiery wartościowe jednego emitenta, o którym mowa w pkt. 4 lub gwarantowane przez jeden podmiot, o którym mowa w pkt. 4 mogą przewyższać 35% wartości aktywów Funduszu,
7. Łączna wartość lokat, o których mowa w pkt. 6 *Lokaty Funduszu*, nie może przewyższać 5% wartości aktywów Funduszu.

Jeżeli Fundusz przekroczy ograniczenia określone powyżej jest obowiązany do dostosowania w terminie sześciu miesięcy stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych. Fundusz utrzymuje wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.

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.

Polityka inwestycyjna Funduszu

W I półroczu 1999 roku Fundusz inwestował środki finansowe głównie w trzyletnie obligacje skarbowe, bony skarbowe oraz w krótkoterminowe bony handlowe emitowane przez przedsiębiorstwa. Przy wyborze poszczególnych form inwestycji uwzględniano po pierwsze bezpieczeństwo danego papieru wartościowego, zaś po drugie poziom jego dochodowości.

Wysokie oprocentowanie w minionym okresie oferowały głównie obligacje trzyletnie, dlatego ich udział w portfelu na 30 czerwca 1999 roku był największy i wynosił 49,30%. Bony skarbowe, których udział wyniósł 30,30% stanowiły kolejną pod względem wielkości pozycję inwestycyjną funduszu. Oprocentowanie bonów skarbowych w tym czasie było niższe niż obligacji trzyletnich, ale zapewniały one funduszowi rezerwę płynności oraz gwarantowały bardziej systematyczny przyrost wartości jednostki uczestnictwa w porównaniu z wycenianymi w oparciu o zmienne kursy giełdowe obligacjami trzyletnimi.

Udział papierów wartościowych niedopuszczonych do publicznego obrotu, na które składały się bony handlowe emitowane przez przedsiębiorstwa wynosił 9,51% i praktycznie wypełniał całkowicie dopuszczony prawem limit dla tego typu inwestycji. Relatywnie duży udział bonów handlowych podyktowany był wyższym oprocentowaniem w porównaniu ze skarbowymi papierami wartościowymi oraz ograniczającą ryzyko inwestycyjne wysoką wiarygodnością kredytową emitentów.

Niespełna 10% środków pozostawało, w formie lokat bankowych, na rachunkach w najlepszych bankach krajowych o uznanej renomie, jako zabezpieczenie dla realizacji zaciągniętych przez Fundusz zobowiązań w wyniku prowadzonych operacji inwestycyjnych.

INSTYTUCJE OBSŁUGUJĄCE FUNDUSZ

Zarządzający

Organem zarządzającym Otwartym Funduszem Inwestycyjnym Rynku Pieniężnego KAPITAŁ HANDLOWY IV jest Towarzystwo

Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego, której kapitał akcyjny w 100% należy do Banku Handlowego w Warszawie SA.

Towarzystwo pobiera za zarządzanie Funduszem wynagrodzenie w wysokości 1% średnich aktywów netto. W pierwszej połowie 1999 roku wynagrodzenie to wyniosło 29 654,75 zł. Towarzystwo pokrywa koszty operacyjne Funduszu, które przekraczają roczny limit określony w § 34. 4 wynoszący 2%, w tym 1% stanowi opłata za zarządzanie. Koszty pokrywane przez Towarzystwo w pierwszym półroczu 1999 roku wyniosły 247 351,93 zł.

Fundusz przy zbywaniu jednostek uczestnictwa typu A pobiera opłatę manipulacyjną w wysokości nie większej niż 4% a przy odkupywaniu jednostek uczestnictwa typu B opłatę manipulacyjną w wysokości nie większej niż 4,5%. Towarzystwo otrzymuje od Funduszu wynagrodzenie za organizowanie i nadzorowanie sieci dystrybutorów w wysokości nie większej niż pobrane opłaty manipulacyjne. W omawianym okresie sprawozdawczym pobrana została opłata manipulacyjna w wysokości 55,52 zł.

Bank Depozytariusz

Bank Śląski S.A. mający siedzibę w Katowicach przy ul. Warszawskiej 14 na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem pełni funkcję Banku Depozytariusza zgodnie z przepisami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. Zakres obowiązków Banku Śląskiego S.A. jako Depozytariusza wobec Funduszu obejmuje w szczególności:

- przyjmowanie i bezpieczne przechowywanie aktywów Funduszu zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa,
- zapewnienie aby wartość Aktywów Netto Funduszu oraz wartość jednostki uczestnictwa były obliczane zgodnie z przepisami prawa i statutem Funduszu,
- zapewnienie aby rozliczanie transakcji dotyczących aktywów Funduszu następowało bez nieuzasadnionego opóźnienia,
- zapewnienie, aby dochody Funduszu były wykorzystywane w sposób zgodny z prawem i statutem Funduszu,
- wykonywanie poleceń Funduszu, chyba że są sprzeczne z prawem lub statutem Funduszu.

Bank Depozytariusz za wypełnianie swoich obowiązków pobiera wynagrodzenie, które w pierwszym półroczu 1999 roku wyniosło 72 000,00 zł.

Agent Transferowy

Funkcję Agenta Obsługującego Uczestników Funduszu pełni Obsługa Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o. mająca siedzibę w Warszawie przy ul. Domaniewskiej 41.

Do czynności wykonywanych przez Agenta Transferowego na rzecz Funduszu należą:

- otwieranie i prowadzenie rejestrów Uczestników Funduszu, a w szczególności przyjmowanie, ewidencjonowanie i przechowywanie zleceń Uczestników, udostępnianie informacji o aktualnym stanie rejestrów,



KAPITAŁ HANDLOWY

- obliczanie i ewidencjonowanie zbywanych i odkupywanych jednostek uczestnictwa oraz wyliczanie opłat manipulacyjnych pobieranych w związku ze zbyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa,
- prowadzenie postępowań reklamacyjnych oraz załatwianie skarg uczestników,
- wydawanie Uczestnikom Funduszu niezwłocznie pisemnych potwierdzeń dokonania zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa Funduszu.

Wynagrodzenie dla Agenta Transferowego za świadczone usługi w powyższym okresie sprawozdawczym wyniosło 79 913,53 zł.

Dystrybutorzy

Podmioty pośredniczące w zbywaniu i odkupywaniu przez Fundusz jednostek uczestnictwa:

- Centrum Operacji Kapitałowych Banku Handlowego w Warszawie SA
Siedziba: Warszawa, ul. Nowy Świat 6/12
- Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A.
Siedziba: Warszawa, ul. Wolska 167
- Obsługa Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.
Siedziba: Warszawa, ul. Domaniewska 41,
„Mars” - Wieża I piętro

Powiązania kapitałowe jednostek obsługujących Fundusz

Na dzień 30 czerwca 1999 roku Fundusz nie był powiązany kapitałowo z jednostkami obsługującymi Fundusz. Bank Handlowy w Warszawie SA będący jedynym akcjonariuszem Towarzystwa posiada również 50% udziałów Agenta Transferowego.

PODSTAWOWE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Uwagi ogólne

Sprawozdanie finansowe Funduszu na dzień 30 czerwca 1999 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów Ustawy o Rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku oraz Zarządzenia Przewodniczącego Komisji Papierów Wartościowych z dnia 21 grudnia 1995 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości, w tym również określenia wzorów sprawozdań finansowych funduszy powierniczych.

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dot. Funduszu

Podstawą zapisów w księgach rachunkowych Funduszu są dowody księgowe. Operacje dotyczące poszczególnych składników aktywów i pasywów Funduszu ujmują się w księgach rachunkowych w dniu uzyskania dowodu księgowego potwierdzającego dokonanie tych operacji z jednoczesnym zapewnieniem ich ujęcia we właściwym okresie sprawozdawczym. Nabyte składniki portfela inwestycyjnego ujmują się w księgach rachunkowych Funduszu według ceny nabycia.

Cena nabycia obejmuje prowizję maklerską a w przypadku nabycia akcji z wykorzystaniem praw poboru także koszt nabycia tych praw. Składniki portfela nabyte nieodpłatnie ujmują się według ceny nabycia równej zeru.

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

Sprzedaż składników portfela inwestycyjnego dokonywana jest zgodnie z metodą „HIFO” tzn. że jako pierwsz sprzedawane są papiery o najwyższej cenie nabycia.

Dywidendy ujmowane są w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia prawa do dywidendy.

Prawa poboru akcji księgowane są w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw. Niewykorzystane prawa poboru akcji po zamknięciu subskrypcji są umarzane po wartości równej zeru.

Zbycie lub odkupienie jednostek uczestnictwa Funduszu ujmują się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu uzyskania dowodu księgowego dotyczącego tych operacji, z zapewnieniem ujęcia ich we właściwym okresie.

Środki pieniężne przekazane tytułem nabycia jednostek uczestnictwa powiększają wartość aktywów netto Funduszu w dniu wyceny, następującym po dniu, w którym jednostki zostały nabyte przez Uczestnika.

Odsetki od środków pieniężnych i papierów wartościowych ujmują się w księgach rachunkowych jako przychody z inwestycji zgodnie z zasadą memoriałową.

Koszty operacyjne Funduszu ujmowane są w księgach rachunkowych w wysokości przewidywanej. W przypadku limitowanych kosztów operacyjnych tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki a płatności z tytułu limitowanych kosztów zmniejszają utworzoną rezerwę. Uzgodnienie przewidywanych i rzeczywistych kosztów następuje w okresach miesięcznych.

Na dzień bilansowy wprowadzono do ksiąg rachunkowych bierne rozliczenia międzyokresowe z tytułu limitowanych kosztów operacyjnych funduszu, nie stanowiące na dzień bilansowy zobowiązania, w kwocie ustalonej jako nadwyżka ponad naliczoną rezerwę na wydatki.

Na dzień bilansowy wprowadzono do ksiąg rachunkowych czynne rozliczenia międzyokresowe na pokrycie przyszłych należności z tytułu kosztów pokrywanych przez Towarzystwo, dotyczących limitowanych kosztów funduszu, nie stanowiące na dzień bilansowy zobowiązania.



KAPITAŁ HANDLOWY

Wycena składników portfela inwestycyjnego

Wycena aktywów Funduszu dokonywana jest w dniach wyceny, przypadających na wszystkie dni regularnych sesji na GPW w Warszawie, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

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

- papiery wartościowe notowane na GPW w Warszawie S.A. wyceniane są według kursu z notowań jednolitych, a jeżeli papiery wartościowe notowane są tylko w systemie notowań ciągłych do ich wyceny stosuje się kurs zamknięcia z ostatniego notowania,
- papiery wartościowe będące w regulowanym obrocie pozagiełdowym, notowane na Centralnej Tabeli Ofert S.A. wyceniane są stosownie do kursu zamknięcia,
- papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, notowane jednocześnie na różnych rynkach wyceniane są na podstawie kursu na głównym rynku dla danego papieru a przez rynek główny danego papieru należy rozumieć rynek wybrany przez Fundusz w porozumieniu z Depozytariuszem w oparciu o kryterium wolumenu obrotów danym papierem wartościowym,
- do czasu rozpoczęcia notowań papiery dopuszczone do publicznego obrotu wycenia się według ceny nabycia,
- wartość praw poboru do czasu rozpoczęcia notowań tych praw wyznacza się w zaokrągleniu do jednego grosza poprzez podział różnicy ceny rynkowej akcji i ceny emisyjnej akcji nowej emisji przez liczbę praw poboru potrzebną do zakupu akcji nowej emisji z zastrzeżeniem, że jeżeli cena rynkowa jest mniejsza od ceny emisyjnej nowej akcji, wartość prawa poboru wynosi zero,
- inne papiery wartościowe mogą być wyceniane na podstawie średniej ceny, obliczonej z cen kupna, podawanych w dniu wyceny przez nie więcej niż trzy instytucje finansowe zaangażowane w obrót takimi papierami, które zostały wybrane przez Fundusz w porozumieniu z Depozytariuszem,
- wartość papierów dłużnych dla których nie można określić ceny rynkowej w sposób opisany powyżej określa się według formuły liniowej,
- papiery wartościowe nabyte i nie rozliczone do dnia bilansowego wycenia się zgodnie z zasadami podanymi powyżej,
- papiery wartościowe sprzedane i nie rozliczone do dnia bilansowego wycenia się według ceny sprzedaży tych papierów ustalonej w dniu zawarcia transakcji.

POZOSTAŁE INFORMACJE DODATKOWE

Opis przyjętego kryterium podziału składników portfela inwestycyjnego Funduszu

Składniki portfela inwestycyjnego Funduszu przedstawiono zgodnie z następującymi kryteriami podziału:

- papiery wartościowe zakupione i rozliczone do dnia bilansowego,
- papiery wartościowe zakupione, nie rozliczone na dzień bilansowy.

W ramach powyższego podziału składniki portfela inwestycyjnego zostały sklasyfikowane na:

- Dłużne papiery wartościowe, w tym:
 - Obligacje Skarbowe,
 - o stałym oprocentowaniu,
 - o zmiennym oprocentowaniu,
 - Bony Skarbowe,
 - Bony Handlowe.

Walutowa struktura aktywów i pasywów Funduszu

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

Informacje o zaciągniętych przez Fundusz kredytach i pożyczkach

Na dzień 30 czerwca 1999 roku Fundusz nie był obciążony żadnymi kredytami i pożyczkami.

Opodatkowanie Funduszu

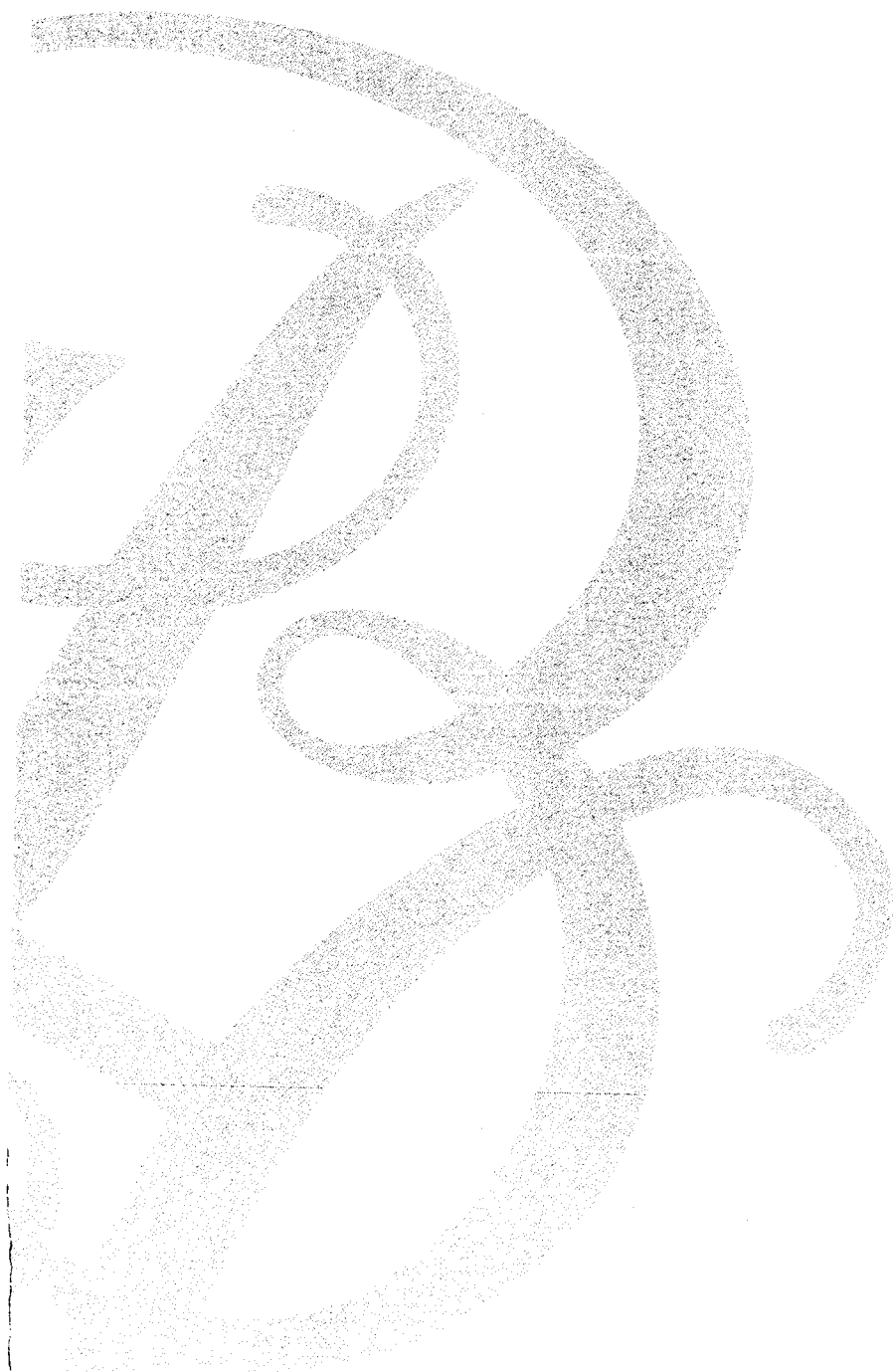
Otwarty Fundusz Inwestycyjny Rynku Pieniężnego KAPITAŁ HANDLOWY IV posiada osobowość prawną, w związku z czym podlega przepisom ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Opłaty maklerskie

Z tytułu zawartych w pierwszym półroczu 1999 roku transakcji giełdowych na Giełdzie Papierów Wartościowych, ze środków Funduszu została opłacona prowizja maklerska w wysokości 11 247,76 zł.

Półroczne sprawozdanie finansowe

**SPECJALISTYCZNY OTWARTY FUNDUSZ
INWESTYCYJNY
KAPITAŁ HANDLOWY SENIOR**





Opinia biegłego rewidenta o sprawozdaniu finansowym Specjalistycznego Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Kapitał Handlowy Senior sporządzonym na dzień 30 czerwca 1999 roku

Do Uczestników Specjalistycznego Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Kapitał Handlowy Senior

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego Specjalistycznego Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Kapitał Handlowy Senior, na które składa się:

- 1) wstęp,
- 2) zestawienie portfela inwestycyjnego według stanu na dzień 30 czerwca 1999 roku o wartości rynkowej 3 776 683,51 PLN,
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 1999 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 4 433 442,40 PLN oraz aktywa netto w wysokości 4 133 363,00 PLN,
- 4) rachunek wyników działalności operacyjnej za okres od 12 kwietnia 1999 roku do 30 czerwca 1999 roku, który wykazuje dodatni wynik działalności operacyjnej netto w kwocie 149 851,00 PLN,
- 5) informacja dodatkowa.

Za sporządzenie wymienionego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie, przy ul. Wolskiej 167.

Naszym zadaniem było zbadanie tego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii o jego rzetelności, prawidłowości i jasności.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 121, poz. 591 wraz z dalszymi zmianami);
- 2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe sporządzone zostało we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie oraz zarządzeniem Przewodniczącego Komisji Papierów Wartościowych z dnia 21 grudnia 1995 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości, w tym również określenia wzorów sprawozdań finansowych, funduszy powierniczych (M.P. nr 4 z 1996 r., poz. 38), stosowanymi w sposób ciągły, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

Sprawozdanie finansowe jest zgodne, co do formy i treści, z obowiązującymi przepisami prawa oraz Statutem Specjalistycznego Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Kapitał Handlowy Senior i przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny rentowności oraz wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od 12 kwietnia 1999 roku do 30 czerwca 1999 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 30 czerwca 1999 roku.

Biegły rewident Nr 3683/5018
Janina Skwarka

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

Warszawa, 13 sierpnia 1999 roku



KAPITAŁ HANDLOWY

Katowice, dn. 11 sierpnia 1999 r

Oświadczenie Depozytariusza

Bank Śląski S.A. w Katowicach wypełniając obowiązki Depozytariusza dla Specjalistycznego Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Kapitał Handlowy SENIOR zarządzanego przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. z siedzibą w Warszawie potwierdza, że dane zawarte w sprawozdaniu finansowym Specjalistycznego Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Kapitał Handlowy SENIOR za okres od 12 kwietnia 1999 r. do 30 czerwca 1999 r. są zgodne ze stanem faktycznym oraz prawem i Statutem Funduszu.

W okresie, którego dotyczy sprawozdanie Funduszu, Bank Śląski S.A. nadzorował między innymi bezpieczne przechowywanie aktywów Funduszu, terminowe rozliczanie transakcji dotyczących aktywów Funduszu, obliczanie wartości aktywów netto Funduszu oraz przestrzeganie limitów inwestycyjnych.

DYREKTOR
Departamentu Powiernictwa

Dariusz Michałowski

DYREKTOR BANKU

Ryszard Drużyński

Warszawa, 11 sierpnia 1999 roku

Wstęp

Specjalistyczny Otwarty Fundusz Inwestycyjny KAPITAŁ HANDLOWY SENIOR jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego Spółka Akcyjna mające siedzibę w Warszawie, ul. Wolska 167. Towarzystwo zostało w dniu 30 czerwca 1998 roku wpisane do rejestru handlowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy, XVI Wydział Gospodarczy Rejestrowy, pod numerem RHB 54056. Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Bank Handlowy w Warszawie SA, z siedzibą w Warszawie, ul. T. Chałubińskiego 8.

Decyzją nr DFN-409/5-14/99 z dnia 19 lutego 1999 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie Specjalistycznego Otwartego Funduszu Inwestycyjnego KAPITAŁ HANDLOWY SENIOR, który działa zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o Funduszach Inwestycyjnych.

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

Powszechna sprzedaż jednostek uczestnictwa Specjalistycznego Otwartego Funduszu Inwestycyjnego KAPITAŁ HANDLOWY SENIOR rozpoczęła się w dniu 14 kwietnia 1999 roku.

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 12 kwietnia do 30 czerwca 1999 roku.



Zestawienie portfela inwestycyjnego

wg stanu na dzień 30 czerwca 1999 roku

1. AKCJE

Załącznik nr 1

Nazwa spółki	Liczba akcji	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30-06-1999	Udział w Aktywach Netto
Rynek Podstawowy				
BIG	1 997	15 329,16	17 373,90	0,42%
BPH	75	15 269,87	15 150,00	0,37%
BRE	159	13 561,67	19 636,50	0,48%
BSK	65	11 610,16	12 480,00	0,30%
BUDIMEX	250	6 173,41	5 750,00	0,14%
COMPLAND	100	6 223,57	7 450,00	0,18%
DĘBICA	137	6 461,90	6 493,80	0,16%
ELEKTRIM	924	43 242,55	51 282,00	1,24%
EXBUD	190	5 610,15	5 814,00	0,14%
KĘTY	350	14 453,85	14 455,00	0,35%
KGHM	1 500	30 748,06	37 050,00	0,90%
KREDYT B	427	6 856,28	7 814,10	0,19%
MOSTALZAB	1 300	15 263,75	16 120,00	0,39%
OKOCIM	279	5 655,93	5 356,80	0,13%
ORBIS	513	15 957,52	17 339,40	0,42%
PBK	117	8 805,79	11 056,50	0,27%
PEKAO	818	38 527,76	37 219,00	0,90%
PROKOM	158	20 611,61	20 619,00	0,50%
SOFTBANK	203	26 371,97	27 608,00	0,67%
STOMIL	345	6 093,59	7 590,00	0,18%
ŚWIECIE	539	5 474,04	6 629,70	0,16%
TPSA	3 216	74 096,38	88 440,00	2,14%
WBK	481	11 053,20	11 063,00	0,27%
ŻYWIEC	40	16 456,19	18 120,00	0,44%
Razem	14 183	419 908,36	467 910,70	11,32%
Rynek Równoległy				
PPWK	4 000	35 722,06	34 400,00	0,83%
YAWAL	4 000	37 728,76	41 600,00	1,01%
Razem	8 000	73 450,82	76 000,00	1,84%
RAZEM AKCJE	22 183,00	493 359,18	543 910,70	13,16%

2. OBLIGACJE (bez odsetek)

Seria/Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30-06-1999	Udział w Aktywach Netto
Obligacje o stałym oprocentowaniu				
OS0203 / 12 lutego 2003	100 000,00	103 885,38	102 580,00	2,48%
Razem	100 000,00	103 885,38	102 580,00	2,48%
Obligacje o zmiennym oprocentowaniu				
IR0999 / 01 września 1999	280 600,00	276 187,80	277 513,40	6,71%
TZ1199 / 06 listopada 1999	6 700,00	6 693,84	6 679,90	0,16%
TZ0500 / 06 maja 2000	8 100,00	8 089,01	8 059,50	0,19%
TZ0800 / 06 sierpnia 2000	159 600,00	159 321,70	158 323,20	3,83%
TZ1100 / 06 listopada 2000	303 100,00	302 496,04	300 978,30	7,28%
TZ0201 / 06 lutego 2001	231 000,00	230 284,59	229 152,00	5,54%
TZ0501 / 06 maja 2001	272 100,00	271 254,99	269 923,20	6,53%
TZ0801 / 06 sierpnia 2001	194 900,00	194 285,06	193 340,80	4,68%
TZ1101 / 06 listopada 2001	117 200,00	116 796,88	115 910,80	2,80%
TZ0202 / 06 lutego 2002	179 400,00	178 732,16	177 964,80	4,31%
DZ0108 / 18 stycznia 2008	100 000,00	99 630,80	99 631,63	2,41%
Razem	1 852 700,00	1 843 772,87	1 837 477,53	44,45%
RAZEM OBLIGACJE	1 952 700,00	1 947 658,25	1 940 057,53	46,94%



KAPITAŁ HANDLOWY

3. BONY SKARBOWE

Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30-06-1999	Udział w Aktywach Netto
BS280799 / 28 lipca 1999	140 000,00	136 080,14	138 754,00	3,36%
BS290999 / 29 września 1999	300 000,00	284 936,40	291 090,00	7,04%
BS131099 / 13 października 1999	340 000,00	322 168,02	328 372,00	7,94%
RAZEM BONY SKARBOWE	780 000,00	743 184,56	758 216,00	18,34%

4. BONY HANDLOWE

Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30-06-1999	Udział w Aktywach Netto
BH PETROCHEMIA / 16 lipca 1999	100 000,00	96 900,00	99 454,96	2,41%
BH DAEWOO / 23 lipca 1999	200 000,00	197 840,00	198 225,71	4,80%
RAZEM BONY HANDLOWE	300 000,00	294 740,00	297 680,67	7,20%

PAPIERY WARTOŚCIOWE RAZEM (bez odsetek)	3 539 864,90	85,64%
--	---------------------	---------------

Odsetki od obligacji	66 552,18	1,61%
----------------------	-----------	-------

PAPIERY WARTOŚCIOWE RAZEM (z odsetkami)	3 606 417,08	87,25%
--	---------------------	---------------

Zestawienie portfela inwestycyjnego

papiery wartościowe zakupione, nie rozliczone na dzień 30 czerwca 1999 roku

1. AKCJE

Załącznik nr 1

Nazwa spółki	Liczba akcji	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30-06-1999	Udział w Aktywach Netto
Rynek Podstawowy				
KABELBPK	4 000	27 497,39	26 400,00	0,64%
KĘTY	200	8 290,47	8 260,00	0,20%
ORBIS	200	6 865,71	6 760,00	0,16%
PBK	200	17 461,09	18 900,00	0,46%
POLAR	670	9 750,35	9 983,00	0,24%
POLKUTNO	300	17 770,49	17 100,00	0,41%
ŚWIECIE	3 000	36 728,22	36 900,00	0,89%
Razem	8 570	124 363,72	124 303,00	3,01%
RAZEM AKCJE	8 570	124 363,72	124 303,00	3,01%

2. OBLIGACJE (bez odsetek)

Seria/Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30-06-1999	Udział w Aktywach Netto
OS0203 / 12 lutego 2003	100 000,00	102 835,71	102 580,00	2,48%
DZ0108 / 18 stycznia 2008	10 000,00	9 935,59	9 935,61	0,24%
RAZEM OBLIGACJE	110 000,00	112 771,30	112 515,61	2,72%

PAPIERY WARTOŚCIOWE RAZEM	236 818,61	5,73%
----------------------------------	-------------------	--------------



KAPITAŁ HANDLOWY

Bilans Funduszu

na dzień 30 czerwca 1999 roku (w zł - z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)

I. AKTYWA

1. PORTFEL INWESTYCYJNY

Załącznik nr 2

AKCJE	543 910,70
Rynek podstawowy	467 910,70
Rynek równoległy	76 000,00
OBLIGACJE (bez odsetek)	1 940 057,53
BONY SKARBOWE	758 216,00
BONY HANDLOWE	297 680,67

Papiery wartościowe zakupione, nie rozliczone na dzień 30 czerwca 1999 roku

AKCJE	124 303,00
Rynek podstawowy	124 303,00
OBLIGACJE (bez odsetek)	112 515,61
PAPIERY WARTOŚCIOWE - razem	3 776 683,51

2. ŚRODKI PIENIĘŻNE

Rachunki bankowe	252,46
Lokaty krótkoterminowe	462 343,94
ŚRODKI PIENIĘŻNE - razem	462 596,40

3. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU:

Sprzedanych (umorzonych) papierów wartościowych	0,00
Zbytych jednostek uczestnictwa	0,00
Odsetek	66 552,18
Dywidend	1 707,33
Pozostałych, w tym:	115 183,02
Należności od Towarzystwa	115 139,33
Należności od BSK	43,69
NALEŻNOŚCI - razem	183 442,53

4. INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Inne rozliczenia międzyokresowe	10 719,96
---------------------------------	-----------

AKTYWA OGÓŁEM

4 433 442,40

II. ZOBOWIĄZANIA

Z tytułu nabytych papierów wartościowych	242 367,32
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00
Pozostałe zobowiązania, w tym:	46 992,12
Zobowiązania wobec dostawców	46 938,81
Inne	53,31
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	10 719,96
ZOBOWIĄZANIA - razem	300 079,40

III. AKTYWA NETTO

4 133 363,00

IV. KAPITAŁ POWIERZONY

3 983 512,00

V. ZAKUMULOWANY WYNIK DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ NETTO

149 851,00

Wynik z inwestycji netto	46 095,80
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych	0,00
Zysk/strata kapitałowa z lat ubiegłych	0,00
Zrealizowany zysk (strata) z operacji kapitałowych	46 090,22
Wzrost/Spadek wartości papierów wartościowych ponad cenę nabycia	57 664,98

VI. KAPITAŁ POWIERZONY I ZAKUMULOWANY WYNIK DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ NETTO RAZEM

4 133 363,00

Liczba jednostek uczestnictwa	39 835,120
Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa	103,76



KAPITAŁ HANDLOWY

Rachunek wyników działalności operacyjnej (w zł)

za okres od 12 kwietnia do 30 czerwca 1999 roku

Załącznik nr 3

I. PRZYCHODY Z INWESTYCJI	129 252,55
Odsetki	66 888,05
Dywidendy	1 815,13
Pozostałe	60 549,37
II. LIMITOWANE KOSZTY OPERACYJNE	256 094,64
Wynagrodzenie Towarzystwa	13 219,16
Opłata dla Banku Depozytariusza	36 000,00
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru Uczestników	34 278,42
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne i publikacje	172 597,06
Usługi prawne	0,00
Pozostałe	0,00
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	234 062,57
IV. LIMITOWANE KOSZTY OPERACYJNE NETTO	22 032,07
IV.A. NIELIMITOWANE KOSZTY OPERACYJNE	61 124,68
Dystrybucja jednostek uczestnictwa	60 549,37
Prowizje bankowe	465,00
Koszty przechowywania bonów handlowych, opłata KDPW	110,31
V. WYNIK Z INWESTYCJI NETTO	46 095,80
VI. ZYSK / STRATA Z INWESTYCJI I WYCENY RAZEM	103 755,20
Zysk / Strata z inwestycji	46 090,22
Wzrost / spadek nie zrealizowanego zysku (straty) z inwestycji (w tym prowizja maklerska w wysokości 4 411,10)	57 664,98
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych	0,00
Zysk/strata kapitałowa z lat ubiegłych	0,00
VII. WYNIK DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ NETTO	149 851,00
Koszty nielimitowane	
Prowizja maklerska w okresie sprawozdawczym	9 347,23



KAPITAŁ HANDLOWY

Informacja dodatkowa

na dzień 30 czerwca 1999 roku (w zł - z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)

Załącznik nr 4

1. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

1.1. Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa:

Na początku działalności	100,00
Na koniec poprzedniego okresu	0,00
Na koniec okresu sprawozdawczego	103,76
Zmiana w okresie sprawozdawczym przeliczona w stosunku rocznym	7,58%
Zmiana od początku działalności przeliczona w stosunku rocznym	17,16%

1.2. Maksymalna wartość jednostki uczestnictwa w okresie sprawozdawczym

zł	103,85
dzień	99-06-28

1.3. Minimalna wartość jednostki uczestnictwa w okresie sprawozdawczym

zł	99,46
dzień	99-04-15

1.4. Wartość jednostki uczestnictwa w ostatnim dniu wyceny

zł	103,77
dzień	99-06-30

2. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

2.1. od początku roku

Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	39 835,120
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000
Liczba jednostek uczestnictwa - netto	39 835,120

2.2. od początku działalności

Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	39 835,120
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000
Liczba jednostek uczestnictwa - netto	39 835,120

3. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO

Wartość Aktywów Netto na koniec poprzedniego okresu	0,00
Wynik z inwestycji netto	46 095,80
Zysk/strata z inwestycji	46 090,22
Niezrealizowany zysk/strata z inwestycji	57 664,98
Zakumulowany wynik roku poprzedniego	0,00
Wynik działalności operacyjnej netto	149 851,00
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	4 133 363,00
Zmiana wartości aktywów netto	4 133 363,00

4. ZMIANA W KAPITAŁE POWIERZONYM W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

Wartość zbytych jednostek uczestnictwa	3 983 512,00
Wartość odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00
Saldo zmian kapitału powierzonego	3 983 512,00

5. WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO

Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	4 133 363,00
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	4 068 416,18

6. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW LIMITOWANYCH NETTO W AKTYWACH NETTO

Udział limitowanych kosztów netto	2,50%
Rzeczywisty udział limitowanych kosztów netto w aktywach netto	2,43%
Udział opłaty dla Zarządzającego	1,50%
Rzeczywisty udział opłaty dla Zarządzającego w aktywach netto	1,46%

* uśrednione w skali roku



KAPITAŁ HANDLOWY

Informacja dodatkowa Załącznik nr 5 - opis

DANE O FUNDUSZU

Specjalistyczny Otwarty Fundusz Inwestycyjny KAPITAŁ HANDLOWY SENIOR działa na podstawie ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. nr 139 poz. 933) oraz zgodnie ze statutem Specjalistycznego Otwartego Funduszu Inwestycyjnego KAPITAŁ HANDLOWY SENIOR zatwierdzonym przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd w dniu 19 lutego 1999 roku.

Specjalistyczny Otwarty Fundusz Inwestycyjny KAPITAŁ HANDLOWY SENIOR zarządzany jest przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. Towarzystwo zarządza również następującymi funduszami: Otwartym Funduszem Inwestycyjnym Zrównoważonym KAPITAŁ HANDLOWY I, Otwartym Funduszem Inwestycyjnym Akcji KAPITAŁ HANDLOWY II, Otwartym Funduszem Inwestycyjnym Papierów Dłużnych KAPITAŁ HANDLOWY III oraz Otwartym Funduszem Inwestycyjnym Rynku Pieniężnego KAPITAŁ HANDLOWY IV.

Czas trwania oraz liczba Uczestników Specjalistycznego Otwartego Funduszu Inwestycyjnego KAPITAŁ HANDLOWY SENIOR jest nieograniczona. W każdej chwili można do niego przystąpić inwestując dowolną kwotę pieniędzy nie mniejszą jednak niż 10 zł.

Jednostki uczestnictwa reprezentują jednakowe prawa majątkowe Uczestników Funduszu, określone prawem i statutem. Przy zbywaniu jednostek uczestnictwa pobierana jest opłata manipulacyjna w wysokości nie większej niż 3%. Jednostka uczestnictwa nie może być zbyta na rzecz osób trzecich, lecz podlega dziedziczeniu w przypadku śmierci Uczestnika. Wszystkie dochody i zyski z operacji są reinwestowane i powiększają wartość Funduszu.

POLITYKA INWESTYCYJNA

Lokaty Funduszu

Zgodnie z § 8 Statutu środki Funduszu mogą być lokowane na rynku pierwotnym lub wtórnym w następujących kategoriach lokat:

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

- 7) certyfikatach inwestycyjnych emitowanych przez fundusze inwestycyjne zamknięte lub fundusze inwestycyjne mieszane,
- 8) jednostkach uczestnictwa zbywanych przez fundusze inwestycyjne otwarte lub specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte,
- 9) obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych emitowanych przez gminy, związki komunalne lub miasto stołeczne Warszawa, które zostały dopuszczone do publicznego obrotu,
- 10) obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych emitowanych przez gminy, związki komunalne lub miasto stołeczne Warszawa, które nie są dopuszczone do publicznego obrotu,
- 11) zabezpieczonych całkowicie obligacjach emitowanych przez inne podmioty niż gminy, związki komunalne lub miasto stołeczne Warszawa, które zostały dopuszczone do publicznego obrotu,
- 12) zabezpieczonych całkowicie obligacjach emitowanych przez inne podmioty niż gminy, związki komunalne lub miasto stołeczne Warszawa, które nie są dopuszczone do publicznego obrotu,
- 13) obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych emitowanych przez spółki publiczne, które nie zostały dopuszczone do publicznego obrotu,
- 14) w prawach pochodnych wyłącznie w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut w związku z lokatami dokonanymi poza granicami kraju.

Limity inwestycyjne Funduszu

- 1) lokaty, o których mowa w pkt. 1-9 i 11, powinny stanowić łącznie nie mniej niż 95% wartości aktywów Funduszu,
- 2) łączna wartość lokat aktywów Funduszu we wszystkich papierach wartościowych jednego emitenta lub dwóch lub większej liczby emitentów będących podmiotami związanymi, w rozumieniu ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych, nie może przekroczyć 5% wartości tych aktywów,
- 3) do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa albo NBP oraz do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD nie stosuje się ograniczeń, o których mowa w pkt. 2,
- 4) jeżeli lokaty Funduszu, o których mowa w pkt. 3 nie spełniają warunków określonych w pkt. 2, powinny być dokonywane w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości aktywów Funduszu,
- 5) lokaty, o których mowa w pkt. 3 dokonywane w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, mogą przewyższać 35% wartości aktywów Funduszu,
- 6) łączna wartość lokat w jednostki uczestnictwa w innych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą nie może przewyższać 5% wartości aktywów Funduszu,
- 7) łączna wartość lokat w inne papiery wartościowe niż dopuszczone do publicznego obrotu nie może przewyższać 10% wartości aktywów netto,



KAPITAŁ HANDLOWY

- 8) w przypadku lokat bankowych i bankowych papierach wartościowych, 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 w certyfikaty inwestycyjne 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 w obligacje, bony i inne papiery emitowane przez Skarb Państwa lub NBP, nie więcej niż 10% wartości aktywów Funduszu może być ulokowane w jednym rodzaju papierów wartościowych.

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

Polityka inwestycyjna Funduszu

Specjalistyczny Otwarty Fundusz Inwestycyjny Kapitał Handlowy Senior rozpoczął działalność 12 kwietnia 1999 roku. W tym okresie wartość jednostki uczestnictwa wzrosła o 3,49% przy szacowanym wzroście inflacji wynoszącym 1,46%. Na uzyskany rezultat duży wpływ miała dobra koniunktura na rynku akcji - indeks WIG zyskał 12,4%. Od rozpoczęcia działalności zaangażowanie w akcje wynosiło około 13%.

Przyjęta przez Fundusz polityka inwestycyjna zakłada prowadzenie części akcyjnej w dużej mierze jako portfela indeksowego. Konsekwencją przyjętych założeń jest znaczny udział w portfelu renomowanych spółek o dużej kapitalizacji, płynności, dobrej kondycji finansowej oraz unikania zbyt dużego udziału pozycji spekulacyjnych zwiększających ryzyko inwestora.

Na dzień 30 czerwca 1999 roku udział akcji w portfelu inwestycyjnym wynosił - 13,2%. Największy udział w aktywach funduszu stanowiły spółki z sektora telekomunikacji i informatyki - 3,5% oraz finansów 3,2%. Inwestycje na rynku podstawowym GPW stanowiły ponad 11% aktywów, natomiast na rynku równoległym nie przekraczały 2%.

W styczniu 1999 roku Narodowy Bank Polski obniżył oficjalne stopy procentowe. W ślad za tym, obniżeniu uległo oprocentowanie instrumentów finansowych dostępnych na rynku. Skala zmian w oprocentowaniu poszczególnych aktywów finansowych była różna, niemniej najbardziej dochodową grupą dłużnych papierów wartościowych stanowiły krótkoterminowe obligacje i bony skarbowe, a także emi-

towane przez przedsiębiorstwa bony handlowe. Fundusz, kierując się podstawową zasadą bezpieczeństwa i dochodowości dłużnych papierów wartościowych, skupił swoje działania inwestycyjne na obligacjach skarbowych o zmiennym oprocentowaniu, takich jak obligacje trzyletnie oraz jednorocznych i dziesięcioletnich, cechujących się wysokim bieżącym oprocentowaniem, a także na bonach skarbowych i krótkoterminowych bonach handlowych. Na dzień 30 czerwca 1999 roku udział obligacji skarbowych o zmiennym oprocentowaniu, wśród których przeważały obligacje trzyletnie, wyniósł 44,45%. Bony skarbowe stanowiły 18,34% wartości portfela, a bony handlowe emitowane przez przedsiębiorstwa o wysokiej wiarygodności kredytowej osiągnęły udział 7,20%.

INSTYTUCJE OBSŁUGUJĄCE FUNDUSZ

Zarządzający

Organem zarządzającym Specjalistycznym Otwartym Funduszem Inwestycyjnym KAPITAŁ HANDLOWY SENIOR jest Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego, której kapitał akcyjny w 100% należy do Banku Handlowego w Warszawie SA.

Towarzystwo pobiera za zarządzanie Funduszem wynagrodzenie w wysokości 1,5% średnich aktywów netto. W pierwszej połowie 1999 roku wynagrodzenie to wyniosło 13 219,16 zł.

Towarzystwo pokrywa koszty operacyjne Funduszu, które przekraczają roczny limit określony w § 34. 4 wynoszący 2,5%, w tym 1,5% stanowi opłata za zarządzanie. Koszty pokrywane przez Towarzystwo w pierwszym półroczu 1999 roku wyniosły 234 062,57 zł.

Fundusz przy zbywaniu jednostek uczestnictwa pobiera opłatą manipulacyjną w wysokości nie większej niż 3%. Towarzystwo otrzymuje od Funduszu wynagrodzenie za organizowanie i nadzorowanie sieci dystrybutorów w wysokości nie większej niż pobrane opłaty manipulacyjne. W omawianym okresie sprawozdawczym pobrana została opłata manipulacyjna w wysokości 60 549,37 zł.

Bank Depozytariusz

Bank Śląski S.A. mający siedzibą w Katowicach przy ul. Warszawskiej 14 na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem pełni funkcję Banku Depozytariusza zgodnie z przepisami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. Zakres obowiązków Banku Śląskiego S.A. jako depozytariusza wobec Funduszu obejmuje w szczególności:

- przyjmowanie i bezpieczne przechowywanie aktywów Funduszu zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa,
- zapewnienie aby wartość Aktywów Netto Funduszu oraz wartość jednostki uczestnictwa były obliczane zgodnie z przepisami prawa i statutem Funduszu,
- zapewnienie aby rozliczanie transakcji dotyczących aktywów Funduszu następowało bez nieuzasadnionego opóźnienia,
- zapewnienie, aby dochody Funduszu były wykorzystywane w sposób zgodny z prawem i statutem Funduszu,
- wykonywanie poleceń Funduszu, chyba że są sprzeczne z prawem lub statutem Funduszu.



KAPITAŁ HANDLOWY

Bank Depozytariusz za wypełnianie swoich obowiązków pobiera wynagrodzenie, które w pierwszym półroczu 1999 roku wynosiło 36 000,00 zł.

Agent Transferowy

Funkcję Agenta Obsługującego Uczestników Funduszu pełni Obsługa Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o. mająca siedzibę w Warszawie przy ul. Domaniewskiej 41.

Do czynności wykonywanych przez Agenta Transferowego na rzecz Funduszu należą:

- otwieranie i prowadzenie rejestrów Uczestników Funduszu, a w szczególności przyjmowanie, ewidencjonowanie i przechowywanie zleceń Uczestników, udostępnianie informacji o aktualnym stanie rejestrów,
- obliczanie i ewidencjonowanie zbywanych i odkupywanych jednostek uczestnictwa oraz wyliczanie opłat manipulacyjnych pobieranych w związku ze zbyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa,
- rejestracja wpłat dokonywanych przez pracowników uczestniczących w pracowniczych programach emerytalnych na odrębnych rejestrach dla składki podstawowej i składki dodatkowej,
- prowadzenie postępowań reklamacyjnych oraz załatwianie skarg uczestników,
- wydawanie Uczestnikom Funduszu pisemnych potwierdzeń dokonania zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa Funduszu.

W prezentowanym okresie sprawozdawczym Agent Transferowy nie pobrał wynagrodzenia.

Dystrybutorzy

Podmioty pośredniczące w zbywaniu i odkupywaniu przez Fundusz jednostek uczestnictwa:

- Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A.
Siedziba: Warszawa, ul. Wolska 167
- Obsługa Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.
Siedziba: Warszawa, ul. Domaniewska 41,
„Mars” - Wieża I piętro

Powiązania kapitałowe jednostek obsługujących Fundusz

Na dzień 30 czerwca 1999 roku Fundusz nie był powiązany kapitałowo z jednostkami obsługującymi Fundusz. Bank Handlowy w Warszawie SA będący jedynym akcjonariuszem Towarzystwa posiada 50% udziałów Agenta Transferowego.

PODSTAWOWE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Uwagi ogólne

Sprawozdanie finansowe Funduszu na dzień 30 czerwca 1999 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku oraz Zarządzenia Przewo-

dniczącego Komisji Papierów Wartościowych z dnia 21 grudnia 1995 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości, w tym również określenia wzorów sprawozdań finansowych funduszy powierniczych.

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dot. Funduszu

Podstawą zapisów w księgach rachunkowych Funduszu są dowody księgowe. Operacje dotyczące poszczególnych składników aktywów i pasywów Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu uzyskania dowodu księgowego potwierdzającego dokonanie tych operacji z jednoczesnym zapewnieniem ich ujęcia we właściwym okresie sprawozdawczym.

Nabyte składniki portfela inwestycyjnego 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 portfela nabyte nieodpłatnie ujmuje się według ceny nabycia równej zeru.

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

Sprzedaż składników portfela inwestycyjnego dokonywana jest zgodnie z metodą „FIFO” tzn. że jako pierwsze sprzedawane są papiery o najwyższej cenie nabycia.

Dywidendy ujmowane są w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia prawa do dywidendy.

Prawa poboru akcji księgowane są w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw. Niewykorzystane prawa poboru akcji po zamknięciu subskrypcji są umarzane po wartości równej zeru.

Zbycie lub odkupienie jednostek uczestnictwa Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu uzyskania dowodu księgowego dotyczącego tych operacji, z zapewnieniem ujęcia ich we właściwym okresie.

Środki pieniężne przekazane tytułem nabycia jednostek uczestnictwa powiększają wartość aktywów netto Funduszu w dniu wyceny, następującym po dniu, w którym jednostki zostały nabyte przez Uczestnika.

Odsetki od środków pieniężnych i papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych jako przychody z inwestycji zgodnie z zasadą memoriałową.

Koszty operacyjne Funduszu ujmowane są w księgach rachunkowych w wysokości przewidywanej. W przypadku limitowanych kosztów operacyjnych tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki a płatności z tytułu limitowanych kosztów zmniejszają utworzoną rezerwę. Uzgodnienie przewidywanych i rzeczywistych kosztów następuje w okresach miesięcznych.



KAPITAŁ HANDLOWY

Wycena składników portfela inwestycyjnego

Wycena aktywów Funduszu dokonywana jest w dniach wyceny, przypadających na wszystkie dni regularnych sesji na GPW w Warszawie, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

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

- papiery wartościowe notowane na GPW w Warszawie S.A. wyceniane są według kursu z notowań jednolitych a jeżeli papiery wartościowe notowane są tylko w systemie notowań ciągłych do ich wyceny stosuje się kurs zamknięcia z ostatniego notowania,
- papiery wartościowe będące w regulowanym obrocie pozagiełdowym, notowane na Centralnej Tabeli Ofert S.A. wyceniane są stosownie do kursu zamknięcia,
- papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, notowane jednocześnie na różnych rynkach wyceniane są na podstawie kursu na głównym rynku dla danego papieru a przez rynek główny danego papieru należy rozumieć rynek wybrany przez Fundusz w porozumieniu z Depozytariuszem w oparciu o kryterium wolumenu obrotów danym papierem wartościowym,
- do czasu rozpoczęcia notowań papiery dopuszczone do publicznego obrotu wycenia się według ceny nabycia,
- wartość praw poboru do czasu rozpoczęcia notowań tych praw wyznacza się w zaokrągleniu do jednego grosza poprzez podział różnicy ceny rynkowej akcji i ceny emisyjnej akcji nowej emisji przez liczbę praw poboru potrzebną do zakupu akcji nowej emisji z zastrzeżeniem, że jeżeli cena rynkowa jest mniejsza od ceny emisyjnej nowej akcji, wartość prawa poboru wynosi zero,
- inne papiery wartościowe mogą być wyceniane na podstawie średniej ceny, obliczonej z cen kupna, podawanych w dniu wyceny przez nie więcej niż trzy instytucje finansowe zaangażowane w obrót takimi papierami, które zostały wybrane przez Fundusz w porozumieniu z Depozytariuszem,
- wartość papierów dłużnych dla których nie można określić ceny rynkowej w sposób opisany powyżej określa się według formuły liniowej,
- papiery wartościowe nabyte i nie rozliczone do dnia bilansowego wycenia się zgodnie z zasadami podanymi powyżej,
- papiery wartościowe sprzedane i nie rozliczone do dnia bilansowego wycenia się według ceny sprzedaży tych papierów ustalonej w dniu zawarcia transakcji.

POZOSTAŁE INFORMACJE DODATKOWE

Opis przyjętego kryterium podziału składników portfela inwestycyjnego Funduszu

Składniki portfela inwestycyjnego Funduszu przedstawiono zgodnie z następującymi kryteriami podziału:

- papiery wartościowe zakupione i rozliczone do dnia bilansowego,
- papiery wartościowe zakupione, nie rozliczone na dzień bilansowy.

W ramach powyższego podziału składniki portfela inwestycyjnego zostały sklasyfikowane na:

- Akcje, w tym akcje notowane na:
 - Rynku podstawowym,
 - Rynku równoległym,
- Dłużne papiery wartościowe, w tym:
 - Obligacje Skarbowe,
 - o stałym oprocentowaniu,
 - o zmiennym oprocentowaniu,
 - Bony Skarbowe, w tym bony z przyrzeczeniem odkupu,
 - Bony Handlowe.

Walutowa struktura aktywów i pasywów Funduszu

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

Informacje o zaciągniętych przez Fundusz kredytach i pożyczkach

Na dzień 30 czerwca 1999 roku Fundusz nie był obciążony żadnymi kredytami i pożyczkami.

Opodatkowanie Funduszu

Specjalistyczny Otwarty Fundusz Inwestycyjny KAPITAŁ HANDLOWY SENIOR posiada osobowość prawną, w związku z czym podlega przepisom ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Opłaty maklerskie

Z tytułu zawartych w pierwszym półroczu 1999 roku transakcji giełdowych na Giełdzie Papierów Wartościowych, ze środków Funduszu została opłacona prowizja maklerska w wysokości 9 347,23 zł.

Spis treści

I. Pismo Prezesa Zarządu	1
II. OTWARTY FUNDUSZ INWESTYCYJNY	
ZRÓWNOWAŻONY KAPITAŁ HANDLOWY I	3
Opinia Biegłego Rewidenta	5
Oświadczenie Depozytariusza	6
Wstęp	6
Zestawienie portfela inwestycyjnego - Załącznik nr 1	7
Bilans Funduszu na dzień 30 czerwca 1999 r. - Załącznik nr 2	9
Rachunek wyników działalności operacyjnej - Załącznik nr 3	10
Informacja dodatkowa - Załącznik nr 4	11
Informacja dodatkowa, część opisowa - Załącznik nr 5	12
III. OTWARTY FUNDUSZ INWESTYCYJNY	
AKCJI KAPITAŁ HANDLOWY II	17
Opinia Biegłego Rewidenta	19
Oświadczenie Depozytariusza	20
Wstęp	20
Zestawienie portfela inwestycyjnego - Załącznik nr 1	21
Bilans Funduszu na dzień 30 czerwca 1999 r. - Załącznik nr 2	22
Rachunek wyników działalności operacyjnej - Załącznik nr 3	23
Informacja dodatkowa - Załącznik nr 4	24
Informacja dodatkowa, część opisowa - Załącznik nr 5	25
IV. OTWARTY FUNDUSZ INWESTYCYJNY	
PAPIERÓW DEŁUŻNYCH KAPITAŁ HANDLOWY III	29
Opinia Biegłego Rewidenta	31
Oświadczenie Depozytariusza	32
Wstęp	32
Zestawienie portfela inwestycyjnego - Załącznik nr 1	33
Bilans Funduszu na dzień 30 czerwca 1999 r. - Załącznik nr 2	35
Rachunek wyników działalności operacyjnej - Załącznik nr 3	36
Informacja dodatkowa - Załącznik nr 4	37
Informacja dodatkowa, część opisowa - Załącznik nr 5	38
V. OTWARTY FUNDUSZ INWESTYCYJNY	
RYNKU PIENIĘŻNEGO KAPITAŁ HANDLOWY IV	43
Opinia Biegłego Rewidenta	45
Oświadczenie Depozytariusza	46
Wstęp	46
Zestawienie portfela inwestycyjnego - Załącznik nr 1	47
Bilans Funduszu na dzień 30 czerwca 1999 r. - Załącznik nr 2	48
Rachunek wyników działalności operacyjnej - Załącznik nr 3	49
Informacja dodatkowa - Załącznik nr 4	50
Informacja dodatkowa, część opisowa - Załącznik nr 5	51
VI. SPECJALISTYCZNY OTWARTY FUNDUSZ INWESTYCYJNY	
KAPITAŁ HANDLOWY SENIOR	55
Opinia Biegłego Rewidenta	57
Oświadczenie Depozytariusza	58
Wstęp	58
Zestawienie portfela inwestycyjnego - Załącznik nr 1	59
Bilans Funduszu na dzień 30 czerwca 1999 r. - Załącznik nr 2	61
Rachunek wyników działalności operacyjnej - Załącznik nr 3	62
Informacja dodatkowa - Załącznik nr 4	63
Informacja dodatkowa, część opisowa - Załącznik nr 5	64

Informacja o otwartych funduszach inwestycyjnych
Kapitał Handlowy oraz obsługa Klientów
pod numerem tel. 0 800 12 22 12 (linia bezpłatna)
oraz w Internecie: www.kapitalhandlowy.com

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych
Banku Handlowego S.A.
ul. Wolska 167, 01-258 Warszawa
tel. (22) 690 16 08, fax (22) 690 20 55

