



## Sprawozdanie finansowe Commercial Union Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Inwestowania PPE za okres 5.04. - 31.12.2002 r.

Szanowni Państwo,

Z ogromną przyjemnością przekazujemy Państwu sprawozdania finansowe funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Commercial Union Polska – Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA za okres od 5 kwietnia do 31 grudnia 2002 roku. Oferta funduszy obejmuje szerokie spektrum możliwości inwestycyjnych od funduszu bezpiecznego CU FIO Depozyt Plus poprzez fundusz CU FIO Obligacji do funduszu CU FIO Polskich Akcji, dając Państwu możliwość realizowania strategii inwestycyjnej dostosowanej do indywidualnych preferencji, uwzględniających poziom akceptacji ryzyka i oczekiwanej stopy zwrotu. Czwartym funduszem CU SFIO Stabilnego Inwestowania PPE dedykowany jest pracodawcom tworzącym pracownicze programy emerytalne. Dla tych z Państwa, którzy poszukują możliwości gromadzenia i pomnażania środków w horyzoncie długoterminowym z myślą o dodatkowym zabezpieczeniu emerytalnym, kształceniu dzieci czy też realizowaniu innego celu przygotowaliśmy Indywidualny Program Inwestycyjny CU – produkt, którego kształt, strategię inwestycyjną, sposób gromadzenia środków, ich wysokość dostosowujemy do Państwa unikalnych potrzeb.

Otwarte fundusze inwestycyjne zarządzane przez Commercial Union Polska - Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA rozpoczęły działalność inwestycyjną w kwietniu 2002 roku stąd też omawiana sytuacja na rynkach finansowych oraz wyniki inwestycyjne dotyczą dziewięciomiesięcznego okresu.

Rok 2002 był okresem bardzo wysokiej zmienności na rynku akcji. Siedem miesięcy zakończyło się wzrostami głównego indeksu giełdowego WIG, zaś 5 miesięcy przyniosło starty. Amplituda miesięcznych zmian była bardzo szeroka: od wzrostów o ponad +15% w styczniu i 10% w październiku do strat o ponad 9% w lipcu i sierpniu.

W efekcie wyżej opisanych tendencji indeks WIG zakończył rok 2002 wzrostem o 3,2%. Gorzej wypadł indeks opisujący zmiany cen akcji największych spółek – WIG20, który spadł o 2,7%.

Mimo, że poziom wzrostu na warszawskiej giełdzie można zakwalifikować jako nieznaczny, Polska okazała się jednym z najsilniejszych rynków akcji na świecie. Główne giełdowe indeksy amerykańskie spadły o 16% w przypadku indeksu Dow Jones, do blisko 30% w przypadku rynku technologicznego Nasdaq. Jeszcze mniej korzystnie wypadła Europa, gdzie rekordzistami spadków okazały się: Niemcy i Szwecja z ponad 40% spadkami indeksów, zaś pozostałe główne rynki europejskie odnotowały zniżki o co najmniej 25%.

Na tym tle nieznaczny wzrost WIG w 2003 roku należy ocenić bardziej pozytywnie niż samą skalę tego wzrostu. Warto dodać, że nie tylko Polska, ale i inne kraje środkowoeuropejskie oparły się światowej tendencji spadkowej na rynkach akcji. Indeksy giełd: czeskiej i węgierskiej odnotowały nawet wyższe wzrosty niż warszawski WIG. Tak dobre zachowanie giełd środkowoeuropejskich świadczy jednoznacznie, że relatywna siła naszego kraju i regionu wynika ze spodziewanego wystąpienia procesu konwergencji, czyli przekonania inwestorów, że wraz z przyjęciem Polski do UE i postępującą obniżką stóp procentowych nastąpi zmniejszenia ryzyka inwestycyjnego w naszym kraju, wzrost konsumpcji osób prywatnych, co wraz z transferami z Unii Europejskiej powinno zapewnić Polsce ponadprzeciętny w skali europejskiej rozwój gospodarczy.

Strategia CU SFIO Stabilnego Inwestowania PPE dostosowana jest do długoterminowego inwestowania w celu zgromadzenia kapitału na dodatkowe zabezpieczenie emerytalne. Celem funduszu jest uzyskanie długoterminowo wysokiego poziomu dochodów przy umiarkowanym ryzyku inwestycyjnym. Maksymalny udział akcji w aktywach Funduszu nie może przekroczyć 40 proc. Pozostałą część aktywów stanowią obligacje i bony skarbowe. Proporcje między udziałem poszczególnych grup aktywów uzależnione są od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku papierów dłużnych. Limity inwestycyjne Funduszu pozwalają na dynamiczne zarządzanie funduszem w celu wypracowania wysokich zysków w okresie wzrostów na giełdzie przy jednoczesnym zabezpieczeniu wartości inwestycji dzięki dużemu udziałowi papierów dłużnych. Inwestowanie w CU SFIO Stabilnego Inwestowania PPE daje możliwość uzyskania w długim okresie wyższych dochodów niż przy inwestowaniu

w bezpieczne papiery wartościowe, jednak w krótkim okresie wiąże się to z możliwością okresowych wahań wartości inwestycji.

W okresie od rozpoczęcia sprzedaży jednostek CU SFIO Stabilnego Inwestowania PPE, czyli od 6 maja 2002 roku do końca 2002 roku stopa zwrotu Funduszu wyniosła 12,3%, co uplasowało ten Fundusz na pierwszym miejscu wśród wszystkich oferowanych na naszym rynku funduszy inwestycyjnych reprezentujących kategorię stabilnego wzrostu.

Strategia inwestycyjna przyjęta przy zarządzaniu akcjami wchodzącymi w skład aktywów CU SFIO Stabilnego Inwestowania PPE była zbieżna ze sposobem zarządzania CU FIO Polskich Akcji, czyli przede wszystkim zastosowano zmienne zaangażowanie w akcje oraz staranny dobór do portfela inwestycyjnego poszczególnych spółek.

W kolejnych latach prognozujemy znaczny wzrost wartości zarządzanych aktywów, przede wszystkim dzięki wykorzystaniu aktywnego kanału dystrybucji jakim jest sieć dystrybucji Grupy Commercial Union. Nasz wysiłek będzie koncentrował się na stałym poszerzaniu oferty, zarówno w oparciu o obecne jak i nowe fundusze inwestycyjne oraz kontynuowaniu osiągania ponad przeciętnych stóp zwrotu plasujących je w wąskim gronie najlepszych funduszy o porównywalnym profilu na rynku.

Z poważaniem,

Marek Przybylski

Prezes Zarządu

Jacek Koronkiewicz

Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 21 lutego 2003 r.

### OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Rady Nadzorczej Commercial Union Polska-Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Commercial Union Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Stabilnego Inwestowania PPE („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie przy Al. Jana Pawła II 25, obejmującego:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2002 roku, który wykazuje aktywa netto w wysokości 4.549,51 tysięcy złotych (słownie cztery miliony, pięćset czterdzieści dziewięć tysięcy złotych),
- rachunek wyniku z operacji za okres 8 miesięcy i 25 dni („okres obrotowy”) od dnia 5 kwietnia 2002 roku do dnia 31 grudnia 2002 roku, wykazujący zysk z operacji w wysokości 549,51 tysiąca złotych (słownie: pięćset czterdzieści dziewięć tysięcy złotych),
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 5 kwietnia 2002 roku do 31 grudnia 2002 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 4.549,51 tysięcy złotych (słownie cztery miliony, pięćset czterdzieści dziewięć tysięcy złotych),
- rachunek przepływów pieniężnych, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto za okres obrotowy od dnia 5 kwietnia 2002 roku do dnia 31 grudnia 2002 roku w wysokości 180,07 tysięcy złotych (słownie: sto osiemdziesiąt tysięcy złotych),
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2002 roku w wysokości 4.408,75 tysięcy złotych (słownie cztery miliony, czterysta osiem tysięcy złotych),



- dodatkowe informacje i objaśnienia.
- 2. Fundusz zarządzany jest przez Commercial Union Polska – Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”). Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Towarzystwa. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie finansowe jest, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
- 3. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce postanowień:
  - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku („ustawa”),
  - norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność co do tego, czy sprawozdanie to oraz księgi rachunkowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową - dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd, jak i ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.
- 4. Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
  - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 5 kwietnia 2002 roku do dnia 31 grudnia 2002 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2002 roku;
  - sporządzone zostało zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
  - jest zgodne z powołaną wyżej ustawą i wydanymi na jej podstawie przepisami i postanowieniami statutu Funduszu wpływającymi na jego treść.
- 5. Informacje zawarte w liście Towarzystwa, skierowanym do uczestników Funduszu, pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.
- 6. Depozytariusz złożył oświadczenie o zgodności danych, przedstawionych w załączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu ze stanem faktycznym.

Biegły Rewident  
Nr 9626/7191  
Anna Sirocka

W imieniu  
Ernst & Young Audit Sp. z o.o.  
ul. Sienna 39, 00-121 Warszawa  
numer ewid. 130  
Tomasz Bieske  
Biegły rewident Nr 9291/6975

Warszawa, dnia 21 lutego 2003 roku

## I. WPROWADZENIE

### A. Fundusz

Commercial Union Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Inwestowania PPE („Fundusz”) został utworzony na podstawie zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd wydanego decyzją nr DF11-4050/14-4/02-671 z dnia 5 marca 2002 roku.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 5 kwietnia 2002 roku, pod numerem RFj 111.

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

Aktywa Funduszu są lokowane w dłużne papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe przewidziane w statucie Funduszu, w tym głównie w akcje. Całkowita wartość lokat w akcje będzie wynosiła od 0% do 40% wartości aktywów Funduszu. Całkowita wartość lokat w dłużne papiery wartościowe będzie wynosiła od 50% do 100% wartości aktywów Funduszu.

### B. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Organem zarządzającym Funduszem jest Commercial Union Polska – Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 25, 00-854 Warszawa, wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000011017. Sądem rejestrowym dla Towarzystwa jest Sąd rejonowy dla m. st. Warszawy XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

### C. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone za okres od 5 kwietnia 2002 roku do 31 grudnia 2002 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2002 roku.

### D. Kontynuacja działalności

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdań finansowych Funduszu istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby za zagrożenie kontynuacji działalności przez Fundusz w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia działalności Funduszu.

### E. Podstawowe stosowane zasady rachunkowości oraz metody wyceny:

Rachunkowość Funduszu prowadzona jest zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. nr 121, poz. 591 z późn. zm.) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 149, poz. 1670).

#### Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

1. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu.
3. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerską. Przyjmuje się, że składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie, przy czym odsetki ujmuje się jako należności.
4. Papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, będące przedmiotem umowy, zawartej przez Fundusz lub na rachunek Funduszu, objętej systemem gwarantującym prawidłowe wykonanie



- zobowiązań, o którym mowa w art. 137 ust. 2 ustawy – Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu jak nabyte lub zbyte w dacie zawarcia umowy.
- Papiery wartościowe inne niż te opisane w pkt. 4 ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu jak nabyte lub zbyte w dacie rozliczenia.
  - Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby jednostek posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
  - Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze” (HIFO), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych metodą odpisu dyskonta lub amortyzacji premii, najwyższej bieżącej wartości księgowej uwzględniającej odpowiednio odpis dyskonta lub amortyzację premii. Powyższe nie stosuje się dla papierów wartościowych nabytych z udzielonym przyrzeczeniem odkupu.
  - W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się iż wygaśnięcia podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
  - Prawo poboru akcji notowanych na rynku zorganizowanym ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu następnym po dniu, w którym po raz ostatni akcje były notowane na rynku zorganizowanym z prawem poboru. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
  - Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku zorganizowanym ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu następnym po dniu, w którym po raz ostatni akcje były notowane na rynku zorganizowanym z prawem do dywidendy.
  - Prawo poboru akcji nie notowanych na rynku zorganizowanym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nie notowanych na rynku zorganizowanym ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
  - Zobowiązania Funduszu z tytułu wystawionych opcji ujmuje się w bilansie w pozycji zobowiązania z tytułu wystawionych opcji. W dniu wystawienia opcji zobowiązanie z tytułu wystawienia opcji ujmuje się w wysokości otrzymanej premii netto.
  - Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu według wartości księgowej równej zero. Prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu. Prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
  - Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
  - Przychody z lokat obejmują w szczególności:
    - dywidendy i inne udziały w zyskach,
    - odsetki z rachunków bankowych i lokat pieniężnych,
    - odpis dyskonta, naliczany proporcjonalnie do częstotliwości ustalania aktywów netto Funduszu w dniach wyceny,
    - dotądnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
  - Koszty operacyjne Funduszu obejmują w szczególności:
    - wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem,
    - ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych,
    - odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek,
    - amortyzacja premii,
    - ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem naliczane jest w każdym dniu wyceny za każdy dzień roku od wartości aktywów netto Funduszu ustalonych w poprzednim dniu wyceny. Wynagrodzenie rozliczane jest w okresach miesięcznych i płatne jest do 7 (siódmego) dnia roboczego następnego miesiąca kalendarzowego.
- Koszty odsetek od zaciągniętych przez Fundusz kredytów i pożyczek podlegają rozliczeniu w czasie, z uwzględnieniem charakteru i czasu spłaty kredytu lub pożyczki.
- Amortyzację premii nalicza się proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto Funduszu w dniach wyceny.
- Zbycie i odkupienie jednostek uczestnictwa Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zapisania tych operacji w rejestrze uczestników Funduszu.
  - Wartość aktywów netto Funduszu ustalana jest w dniu wyceny określonym w statucie Funduszu.
- Metody wyceny aktywów z uwzględnieniem stosowanych metod wyceny składników lokat, zobowiązań Funduszu, aktywów netto i wyniku z operacji oraz przyjęte kryteria wyboru rynku, w tym systemu notowań.**
- Aktywa Funduszu będące przedmiotem notowań na rynku zorganizowanym, wycenia się, a zobowiązania związane z dokonywaniem transakcji na takim rynku ustala się według wartości rynkowej z zachowaniem zasad ostrożnej wyceny.
  - Aktywa Funduszu nie będące przedmiotem notowań na rynku zorganizowanym wycenia się, a zobowiązania związane z dokonywaniem transakcji na takim rynku ustala się według wartości godziwej.
  - W dniu wyceny aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia poprzedniego.
  - Papiery wartościowe oraz prawa majątkowe notowane na rynkach zorganizowanych wyceniane są według ceny rynkowej wyznaczonej i ogłoszonej przez rynek główny, o którym mowa w pkt. 5. Ceną rynkową jest:
    - ostatni kurs zamknięcia - w przypadku papierów wartościowych lub praw majątkowych notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia
    - cena średnia transakcji ważona wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcje – w przypadku papierów wartościowych lub praw majątkowych notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia
    - ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w przypadku papierów wartościowych lub praw majątkowych notowanych wyłącznie w systemie notowań jednolitych
  - Rynkiem głównym jest rynek zorganizowany, na którym wolumen obrotów dla danego składnika aktywów Funduszu w ciągu miesiąca kalendarzowego poprzedzającego miesiąc, w którym następuje dzień wyceny, był największy.
  - Cena rynkowa papierów wierzycielskich oznacza cenę, ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej. Skumulowane odsetki ujmowane są jako należności.
  - Jeżeli ostatni kurs zamknięcia na danym rynku zorganizowanym lub w danym systemie notowań nie jest dostępny lub jest dostępny, ale ze względu na termin zawarcia ostatniej transakcji nie odzwierciedla wartości rynkowej papieru wartościowego, wyceniając ten papier wartościowy, uwzględnia się ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne, o ile oferty te zostały zgłoszone po raz ostatni w takim terminie, iż wycena papierów wartościowych w oparciu o te oferty odzwierciedla wartość rynkową papieru wartościowego.
  - Papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, nienotowane na rynku zorganizowanym wycenia się, z zastrzeżeniem pkt. 7, w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów



wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową.

9. Papiery wartościowe niedopuszczone do obrotu publicznego, nienotowane na rynku zorganizowanym wyceniane są, z zastrzeżeniem pkt. 7 według wartości godziwej, a w szczególności ich wycena może być dokonana na podstawie cen transakcji lub cen ofert kupna ogłaszanych przez co najmniej dwie instytucje finansowe mające największy obrót danym papierem wartościowym w ciągu miesiąca kalendarzowego poprzedzającego miesiąc, w którym następuje dzień wyceny albo według ceny nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową, a w przypadku dłużnych papierów wartościowych, w stosunku do ich wartości nominalnej z uwzględnieniem odpisu dyskonta lub amortyzacji premii.
10. Papiery wartościowe, nie będące przedmiotem notowań na rynku zorganizowanym, dla potrzeb wyceny traktuje się tak, jakby były papierami wartościowymi spełniającymi ten warunek, jeżeli istnieją papiery wartościowe tożsame z nimi w prawach, które są przedmiotem notowań na rynku zorganizowanym.
11. Papiery wartościowe nabyte z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu (w szczególności transakcje typu buy – sell back) są wyceniane metodą amortyzacji różnicy pomiędzy ceną odkupienia a ceną nabycia.
12. Kontrakty terminowe notowane na rynku zorganizowanym wycenia się według kursu określającego stan rozliczeń Funduszu i instytucji rozliczeniowej.
13. Kontrakty terminowe zawarte poza rynkiem zorganizowanym wycenia się według metody określającej stan rozliczeń Funduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych, z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu.
14. Jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa nienotowane na rynku zorganizowanym wycenia się według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz lub właściwą instytucję wartości aktywów netto funduszu na jednostkę lub tytuł uczestnictwa.
15. Papiery wartościowe i inne składniki aktywów Funduszu notowane za granicą są wyceniane według ceny rynkowej na rynku głównym, na którym są notowane, a w przypadku zagranicznych papierów wartościowych oraz innych składników aktywów Funduszu nienotowanych na rynku zorganizowanym wycena dokonywana jest na podstawie kursów publikowanych w tabelach finansowych zamieszczanych w specjalistycznych wydawnictwach, o ile nie mogą być zastosowane metody wyceny, o których mowa w pkt. 8, 9, 10, 13.
16. Papiery wartościowe i inne składniki aktywów Funduszu notowane za granicą, a także środki pieniężne oraz należności i zobowiązania wyrażone w walutach obcych wycenia się po przeliczeniu na walutę polską na podstawie obowiązującego, średniego kursu dla danej waluty obcej ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski na dzień bilansowy.
17. W przypadku, gdy określone powyżej metody wyceny aktywów Funduszu nie znajdują zastosowania, Fundusz wycenia aktywa Funduszu według metody uzgodnionej z Depozytariuszem, po pisemnej akceptacji biegłego rewidenta. Niezwłocznie po ustaleniu metody, przyjętej na stałe jako właściwej dla wyceny aktywów Funduszu i ustalenia zobowiązań, Fundusz dokonuje odpowiednich zmian w Statucie.

Wprowadzone zmiany zasad rachunkowości

Fundusz w okresie sprawozdawczym nie wprowadzał zmian zasad rachunkowości.

Przyjęte w sprawozdaniu finansowym kryterium podziału składnika portfela lokat

Znajdujące się na dzień 31 grudnia 2002 roku w portfelu Funduszu papiery wartościowe zostały podzielone ze względu na rodzaj na papiery wartościowe udziałowe, odsetkowe oraz dyskontowe.

Papiery wartościowe udziałowe zostały podzielone według kryterium rynku głównego i systemu notowań, natomiast papiery wartościowe odsetkowe przedstawiono w podziale według rodzaju oprocentowania, a w dalszej kolejności według terminu wykupu – do 6 miesięcy, do roku i powyżej roku.

## II. BILANS FUNDUSZU

	<b>31.12.2002</b>
	<b>tys. zł</b>
<b>I. AKTYWA</b>	<b>4 684,73</b>
1. Lokaty	4 408,75
1.1. Nieruchomości (własność)	0,00
1.2. Nieruchomości (współwłasność)	0,00
1.3. Waluty	0,00
1.4. Papiery wartościowe, w tym:	4 408,75
1.4.1. Papiery wartościowe udziałowe	1 751,17
1.4.2. Papiery wartościowe odsetkowe	1 574,80
1.4.3. Papiery wartościowe dyskontowe	1 082,78
1.4.4. Jednostki uczestnictwa	0,00
1.4.5. Udziały w spółkach z o.o.	0,00
1.4.6. Wierzytelności	0,00
1.4.7. Inne	0,00
2. Certyfikaty własne	0,00
3. Środki pieniężne	180,07
3.1. Środki pieniężne na rachunkach bieżących	0,00
3.2. Krótkoterminowe lokaty bankowe	180,07
4. Należności	95,91
4.1. Z tytułu zbytych lokat	64,87
4.2. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0,00
4.3. Dywidendy	0,00
4.4. Odsetki	31,04
4.5. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0,00
4.6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0,00
4.7. Pozostałe	0,00
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>135,22</b>
1. Z tytułu nabytych lokat	125,27
2. Z tytułu wystawionych opcji	0,00
3. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00
4. Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu	0,00
5. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku	0,00
6. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty powyżej roku	0,00
7. Rezerwa na wydatki	9,95
8. Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0,00
9. Pozostałe	0,00
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>4 549,51</b>
<b>IV. KAPITAŁ</b>	<b>4 000,00</b>
1. Wpłacony	4 000,00
2. Wypłacony	0,00
<b>V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO</b>	<b>98,91</b>
<b>VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT</b>	<b>256,60</b>
<b>VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA</b>	<b>194,00</b>
<b>VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI, RAZEM (IV+V+VI+VII)</b>	<b>4 549,51</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>40 000,00</b>
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł)</b>	<b>113,74</b>



### III. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

	05.04.02 – 31.12.02
	tys. zł
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>190,94</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	6,77
2. Odsetki	71,55
3. Odpis dyskonta	112,62
4. Przychody z nieruchomości	0,00
5. Dodatnie saldo różnic kursowych	0,00
6. Pozostałe	0,00
<b>II. KOSZTY OPERACYJNE</b>	<b>92,03</b>
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	78,27
2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00
3. Opłaty dla Depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0,00
4. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników Funduszu	0,00
5. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0,00
6. Usługi prawne	0,00
7. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1,84
8. Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,00
9. Amortyzacja premii	0,00
10. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości, w tym utrzymanie nieruchomości w stanie niepogorszonym	0,00
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0,00
12. Pozostałe	11,92
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>0,00</b>
<b>IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO (II-III)</b>	<b>92,03</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>98,91</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK/STRATA</b>	<b>450,60</b>
1. Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym - z tytułu różnic kursowych	256,60 0,00
2. Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym: - z tytułu różnic kursowych	194,00 0,00
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)</b>	<b>549,51</b>

### IV. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

	05.04.02 – 31.12.02
	tys. zł
<b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO</b>	
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0,00
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	549,51
a) Przychody z lokat netto	98,91
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	256,60
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	194,00
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	549,51
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0,00
a) Z przychodów z lokat netto	0,00
b) Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat netto	0,00
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	4 000,00
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	4 000,00
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00
6. Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	4 000,00
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	4 549,51
8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	4 549,51
9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	4 232,87
<b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA</b>	
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	40 000,00
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	40 000,00
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00
c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	40 000,00
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu w tym:	40 000,00
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	40 000,00
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00
c) Saldo jednostek uczestnictwa	40 000,00
<b>III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA</b>	
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	100,00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	113,74
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w stosunku rocznym)	18,57%
4. Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny: Wartość minimalna (06.04.2002 r.)	100,00
Wartość maksymalna (04.12.2002 r.)	114,21
5. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny 31.12.2002 r.	113,92
<b>IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW KOSZTÓW OPERACYJNYCH, W TYM:</b>	<b>2,76%</b>
1. Wynagrodzenia Towarzystwa	2,35%
<b>V. PROCENTOWY UDZIAŁ W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO KOSZTÓW OPERACYJNYCH, W TYM:</b>	<b>2,94%</b>
1. Wynagrodzenia Towarzystwa	2,50%
<b>Średnie Aktywa Brutto:</b>	<b>4 508,90</b>
<b>Koszty operacyjne:</b>	<b>92,03</b>
<b>Wynagrodzenie Towarzystwa</b>	<b>78,27</b>



## V. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

05.04.02 – 31.12.02  
tys. zł

<b>A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I-II)</b>	<b>(3 867,03)</b>
<b>I. WPEŁYWY</b>	<b>17 081,83</b>
1. <b>Z tytułu posiadanych lokat, w tym:</b>	<b>57,68</b>
a) Z tytułu papierów wartościowych udziałowych	6,77
b) Z tytułu papierów wartościowych odsetkowych	50,91
c) Z tytułu papierów wartościowych dyskontowych	0,00
2. <b>Z tytułu zbycia składników lokat, w tym:</b>	<b>17 024,15</b>
a) Z tytułu papierów wartościowych udziałowych	15 906,35
b) Z tytułu papierów wartościowych odsetkowych	0,00
c) Z tytułu papierów wartościowych dyskontowych	1 117,80
3. <b>Pozostałe</b>	<b>0,00</b>
<b>II. WYDATKI</b>	<b>(20 948,86)</b>
1. <b>Z tytułu posiadanych lokat, w tym:</b>	<b>(57,51)</b>
a) Z tytułu papierów wartościowych udziałowych	0,00
b) Z tytułu papierów wartościowych odsetkowych	(57,51)
c) Z tytułu papierów wartościowych dyskontowych	0,00
2. <b>Z tytułu zbycia składników lokat, w tym:</b>	<b>(20 809,26)</b>
a) Z tytułu papierów wartościowych udziałowych	(17 233,07)
b) Z tytułu papierów wartościowych odsetkowych	(1 491,90)
c) Z tytułu papierów wartościowych dyskontowych	(2 084,29)
3. <b>Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa</b>	<b>(68,32)</b>
4. <b>Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję</b>	<b>0,00</b>
5. <b>Z tytułu opłat:</b>	<b>(1,84)</b>
a) Dla Depozytariusza	0,00
b) Za prowadzenie rejestru aktywów Funduszu	0,00
c) Za zezwolenia	(1,84)
d) Rejestracyjnych	0,00
6. <b>Usług:</b>	<b>0,00</b>
a) Wydawniczych	0,00
b) Prawnych	0,00
c) W zakresie rachunkowości	0,00
7. <b>Pozostałe</b>	<b>(11,93)</b>
<b>B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)</b>	<b>4 047,10</b>
<b>I. WPEŁYWY</b>	<b>4 047,10</b>
1. Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	4 000,00
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0,00
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0,00
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0,00
5. Odsetki	47,10
6. Pozostałe	0,00
<b>II. WYDATKI</b>	<b>0,00</b>
1. Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	0,00
2. Z tytułu spłaty zaciągniętych kredytów	0,00
3. Z tytułu spłaty zaciągniętych pożyczek	0,00
4. Z tytułu udzielonych pożyczek	0,00
5. Odsetki	0,00
6. Pozostałe	0,00
<b>C. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO (A+/-B)</b>	<b>180,07</b>
<b>D. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>0,00</b>
<b>E. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (D+/-C)</b>	<b>180,07</b>
- W tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00

## VI. ZESTAWIENIE LOKAT

	Ilość	Wartość w cenie nabycia (tys. zł)	Wartość rynkowa na 31.12.2002 (tys. zł)	Udział w aktywach Funduszu (%)
<b>A. Akcje oraz prawa z akcji notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.</b>				
<b>Akcje - notowania ciągłe</b>	<b>128 231</b>	<b>1 598,94</b>	<b>1 704,88</b>	<b>36,39%</b>
- AMICA	2 000	72,16	70,00	1,49%
- BIG	35 000	110,04	115,50	2,47%
- BPHPBK	46	11,79	12,49	0,27%
- BZWBK	1 000	69,55	70,30	1,50%
- COMARCH	5 000	125,27	131,00	2,80%
- CSS	3 000	35,63	37,80	0,81%
- DĘBICA	1 994	78,73	95,71	2,04%
- EMAX	3 000	108,24	114,90	2,45%
- FARMACOL	2 721	68,88	78,09	1,67%
- INGBSK	237	92,31	90,77	1,94%
- JELFA	1 000	47,94	46,50	0,99%
- KGHM	8 000	100,48	108,00	2,31%
- MIESZKO	10 000	95,15	105,00	2,24%
- MOSTOSTAL WARSZAWA	928	9,69	8,72	0,19%
- OKOCIM	5 883	77,84	76,48	1,63%
- PEKAO	1 000	98,02	94,50	2,02%
- POLFA KUTNO	600	81,18	95,40	2,04%
- POLIFARB CIESZYN	6 448	36,27	50,62	1,08%
- PROKOM	500	63,89	63,50	1,36%
- SOKOŁOW	26 990	54,10	65,58	1,40%
- STALPROFIL	1 000	8,77	11,10	0,24%
- ŚWIECIE	485	18,46	17,90	0,38%
- TALEX	6 400	66,66	81,28	1,73%
- TPSA	4 999	67,89	63,74	1,36%
<b>Akcje NFI – notowania ciągłe</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>Prawa Poboru – notowania ciągłe</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>Akcje – notowania jednolite</b>	<b>1 569</b>	<b>41,13</b>	<b>46,29</b>	<b>0,99%</b>
- SANOK	1 569	41,13	46,29	0,99%
<b>Razem akcje oraz prawa z akcji</b>	<b>129 800</b>	<b>1 640,07</b>	<b>1 751,17</b>	<b>37,38%</b>
<b>B. Obligacje Skarbu Państwa</b>				
<b>Obligacje notowane na Elektronicznym Rynku Skarbowych Papierów Wartościowych prowadzonym przez CETO S.A.</b>	<b>1 529</b>	<b>1 491,90</b>	<b>1 574,80</b>	<b>33,61%</b>
<b>Obligacje o oprocentowaniu zmiennym (nominał 100,00 PLN)</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
o terminie wykupu krótszym niż 6 miesięcy				
o terminie wykupu od 6 do 12 miesięcy				
o terminie wykupu dłuższym niż 1 rok				
<b>Obligacje o oprocentowaniu zmiennym (nominał 1 000,00 PLN)</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
o terminie wykupu krótszym niż 6 miesięcy				
o terminie wykupu od 6 do 12 miesięcy				
o terminie wykupu dłuższym niż 1 rok				
<b>Obligacje o oprocentowaniu stałym (nominał 1 000,00 PLN)</b>	<b>824</b>	<b>849,45</b>	<b>895,21</b>	<b>19,11%</b>
o terminie wykupu krótszym niż 6 miesięcy				
o terminie wykupu od 6 do 12 miesięcy				
o terminie wykupu dłuższym niż 1 rok				
- OS 1003 (wykup 12.10.2003)	63	65,55	65,77	1,40%
- PS 0205 (wykup 12.02.2005)	101	106,28	106,71	2,28%
- PS 0206 (wykup 12.02.2006)	150	161,18	162,42	3,47%
- PS 0506 (wykup 12.05.2006)	110	107,98	119,79	2,56%
- PS 1106 (wykup 12.11.2006)	400	408,46	440,52	9,40%



<b>Obligacje zerokuponowe (nominał 1 000.00 PLN)</b>	<b>705</b>	<b>642,45</b>	<b>679,59</b>	<b>14,50%</b>
o terminie wykupu krótszym niż 6 miesięcy				
- OK 0403 (wykup 21.04.2003)	280	273,42	274,99	5,87%
o terminie wykupu od 6 do 12 miesięcy				
- OK 0803 (wykup 21.08.2003)	125	110,70	120,50	2,57%
- OK 1203 (wykup 21.12.2003)	300	258,33	284,10	6,06%
o terminie wykupu dłuższym niż 1 rok				

<b>Obligacje wycenione na podstawie kursów wyznaczonych przez GPW w WARSZAWIE S.A.</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
--	----------	-------------	-------------	--------------

<b>Obligacje o oprocentowaniu zmiennym (nominał 100.00 PLN)</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
o terminie wykupu krótszym niż 6 miesięcy				
o terminie wykupu od 6 do 12 miesięcy				
o terminie wykupu dłuższym niż 1 rok				

<b>Obligacje o oprocentowaniu zmiennym (nominał 1 000.00 PLN)</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
o terminie wykupu krótszym niż 6 miesięcy				
o terminie wykupu od 6 do 12 miesięcy				
o terminie wykupu dłuższym niż 1 rok				

<b>Obligacje o oprocentowaniu stałym (nominał 1 000.00 PLN)</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
o terminie wykupu krótszym niż 6 miesięcy				
o terminie wykupu od 6 do 12 miesięcy				
o terminie wykupu dłuższym niż 1 rok				

<b>Obligacje zerokuponowe (nominał 1 000.00 PLN)</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
o terminie wykupu krótszym niż 6 miesięcy				
o terminie wykupu od 6 do 12 miesięcy				
o terminie wykupu dłuższym niż 1 rok				

<b>Obligacje Skarbu Państwa razem (bez odsetek)</b>	<b>1 529</b>	<b>1 491,90</b>	<b>1 574,80</b>	<b>33,61%</b>
---	--------------	-----------------	-----------------	---------------

<b>Odsetki należne od obligacji</b>			<b>31,01</b>	<b>0,66%</b>
-------------------------------------	--	--	--------------	--------------

<b>Obligacje Skarbu Państwa razem (z odsetkami)</b>			<b>1 605,81</b>	<b>34,27%</b>
---	--	--	-----------------	---------------

#### C. Bony skarbowe

<b>Bony skarbowe nie notowane na rynku regulowanym</b>	<b>110</b>	<b>1 013,79</b>	<b>1 082,78</b>	<b>23,11%</b>
--	------------	-----------------	-----------------	---------------

o terminie wykupu krótszym niż 6 miesięcy				
- Bony skarbowe (wykup 12.02.2003)	50	463,18	494,71	10,56%
- Bony skarbowe (wykup 12.03.2003)	30	276,01	294,79	6,29%
- Bony skarbowe (wykup 02.04.2003)	30	274,60	293,28	6,26%
o terminie wykupu od 6 do 12 miesięcy				

<b>Razem Bony Skarbowe</b>	<b>110</b>	<b>1 013,79</b>	<b>1 082,78</b>	<b>23,11%</b>
----------------------------	------------	-----------------	-----------------	---------------

<b>Papiery wartościowe razem (bez odsetek)</b>	<b>131 439</b>	<b>4 145,76</b>	<b>4 408,75</b>	<b>94,10%</b>
--	----------------	-----------------	-----------------	---------------

<b>Papiery wartościowe razem (z odsetkami należnymi)</b>			<b>4 439,76</b>	<b>94,76%</b>
--	--	--	-----------------	---------------

Wszystkie papiery znajdujące się w portfelu Funduszu były na dzień 31.12.02 r. dopuszczone do publicznego obrotu.

## VII. ZESTAWIENIE ZMIAN W STANIE LOKAT FUNDUSZU

	05.04.2002		31.12.2002	
	Wartość rynkowa (tys. zł)	Udział w aktywach Funduszu (%)	Wartość rynkowa (tys. zł)	Udział w aktywach Funduszu (%)
1. Papiery wartościowe udziałowe oraz wynikające z nich prawa	0,00	0,00%	1 751,17	37,38%
2. Papiery wartościowe odsetkowe (bez odsetek)	0,00	0,00%	1 574,80	33,61%
3. Papiery wartościowe dyskontowe	0,00	0,00%	1 082,78	23,11%
<b>Papiery wartościowe razem (bez odsetek)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>	<b>4 408,75</b>	<b>94,10%</b>
Odsetki należne od papierów wartościowych odsetkowych	0,00	0,00%	31,01	0,66%
<b>Papiery wartościowe razem (z odsetkami należnymi)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>	<b>4 439,76</b>	<b>94,76%</b>

## VIII. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

### A. Dane o walutowej strukturze aktywów i pasywów, w tym środków pieniężnych

Aktywa i pasywa Funduszu są wyrażone wyłącznie w złotych polskich. W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał transakcji, które należałoby wyrazić z walutach obcych.

### B. Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych przez Fundusz kredytach i pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zaciągał żadnych kredytów i pożyczek.

### C. Informacje o udzielonych przez Fundusz pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia, więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielał pożyczek.

### D. Podział kosztów pokrywanych przez Towarzystwo, według ich rodzaju

Zgodnie ze statutem Funduszu Towarzystwo pokrywa ze środków własnych wszelkie koszty i wydatki związane z działalnością Funduszu, za wyjątkiem:

- provizji i opłat za przechowywanie papierów wartościowych oraz otwarcie i prowadzenie rachunków bankowych,
- provizji i opłat związanych z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
- opłat, prowizji i kosztów związanych z obsługą i spłatą zaciągniętych przez Fundusz pożyczek i kredytów bankowych,
- podatków, taks notarialnych, opłat sądowych i innych opłat wymaganych przez organy państwowe i samorządowe, w tym opłat za zezwolenia i rejestracyjnych.

Stąd też wszelkie pozostałe koszty, w tym zwłaszcza:

- wynagrodzenie depozytariusza za wycenę i przechowywanie aktywów Funduszu;
- opłaty dla agenta obsługującego oraz koszty pokrywane na podstawie umowy o świadczenie usług agenta obsługującego;
- koszty związane z prowadzeniem ksiąg rachunkowych i badaniem ksiąg Funduszu;
- koszty doradztwa prawnego, podatkowego i innych usług;
- koszty reklamy, promocji, dystrybucji oraz koszty przygotowania, druku i dystrybucji materiałów informacyjnych i ogłoszeń,

nie obciążają Funduszu.

<b>E. Zrealizowany zysk ze zbycia lokat</b>	<b>05.04.02-31.12.02</b>
	<b>tys. zł</b>
Papiery wartościowe udziałowe	252,94
Papiery wartościowe odsetkowe	0,00
Papiery wartościowe dyskontowe	3,66
<b>Razem</b>	<b>256,60</b>

<b>F. Wzrost niezrealizowanego zysku z wyceny lokat</b>	<b>05.04.02-31.12.02</b>
	<b>tys. zł</b>
Papiery wartościowe udziałowe	111,10
Papiery wartościowe odsetkowe	82,90
Papiery wartościowe dyskontowe	0,00
<b>Razem</b>	<b>194,00</b>

**G. Informacje o podatkach i opłatach, w tym dotyczące opodatkowania Funduszu, opodatkowania dochodów z lokat krajowych i zagranicznych oraz dane dotyczące opłat manipulacyjnych, prowizji maklerskich i innych opłat pokrywanych z Funduszu z określeniem ich wartości**

Zgodnie z przepisami art. 6 ust. 1 pkt 10) ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. z 2000 r. nr 54, poz. 654, z późn. zm.) Fundusz jest zwolniony z podatku dochodowego, jako fundusz inwestycyjny utworzony na podstawie ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 1997 r. nr 139, poz. 933 z późn. zm.).

Zgodnie ze statutem Fundusz nie pobiera od uczestników Funduszu opłat manipulacyjnych za zbywanie jednostek uczestnictwa. Opłata manipulacyjna za zbywanie jednostek uczestnictwa w Funduszu jest pobierana przez Towarzystwo.

Z tytułu zawartych przez Fundusz transakcji papierami wartościowymi w okresie sprawozdawczym zostały pokryte prowizje maklerskie w wysokości 66 066,00 zł.

W okresie sprawozdawczym Fundusz pokrył również 13 765,47 zł opłat za prowadzenie rachunków bankowych, rozliczanie transakcji na papierach wartościowych i innych opłat,

**H. Informacja o dystrybucji dochodów Funduszu**

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

**I. Informacje o lokatach Funduszu w instrumenty finansowe i inne prawa pochodne od praw majątkowych będących przedmiotem inwestycji Funduszu oraz transakcji terminowych**

Na dzień 31 grudnia 2002 r. Fundusz nie posiadał lokat w instrumenty finansowe i inne prawa pochodne od praw majątkowych będących przedmiotem inwestycji Funduszu.

**J. Informacja o łącznej wartości wynagrodzeń i nagród (w pieniądzu i w naturze) wypłaconych lub należnych, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących, obciążających Fundusz**

W okresie sprawozdawczym nie zostały przyznane lub wypłacone wynagrodzenia lub nagrody dla osób zarządzających i nadzorujących Fundusz, które obciążałyby Fundusz.

**K. Wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz Funduszu udzielonych osobom zarządzającym i nadzorującym, obciążających Fundusz**

Na dzień 31 grudnia 2002 roku Fundusz nie udzielał zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń i nie zawierał innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz Funduszu obciążających Fundusz.

**L. Dane dotyczące lokat w nieruchomości**

Fundusz nie inwestuje w nieruchomości.

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

Okres sprawozdawczy jest pierwszym okresem działalności Funduszu.

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

Po dniu bilansowym nie wystąpiły zdarzenia, które wymagałyby uwzględnienia w sprawozdaniu finansowym.

**O. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi**

Ponieważ Fundusz został zarejestrowany w dniu 5 kwietnia 2002 roku w sprawozdaniu finansowym nie ujawniano porównywalnych danych finansowych za lata ubiegłe.

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

W okresie sprawozdawczym błędy podstawowe nie wystąpiły.

**Q. Inne informacje, niż wskazane powyżej, które w istotny sposób mogłyby wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku z operacji Funduszu**

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia, inne niż ujawnione w sprawozdaniu finansowym, które w istotny sposób mogłyby wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku z operacji Funduszu.

Warszawa, 21 lutego 2003 r.

ABN AMRO BANK (Polska) S.A.

Warszawa, dnia 21 lutego 2003 r.

**OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**

ABN AMRO Bank (Polska) S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla Commercial Union Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Inwestowania PPE, potwierdza zgodność danych dotyczących stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, zawartych w przedstawionym przez Commercial Union Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Inwestowania PPE, sprawozdaniu finansowym za okres zakończony 31 grudnia 2002 r. ze stanem faktycznym.

Marzena Dymczyk  
Dyrektor Departamentu  
Powiernictwa



**COMMERCIAL UNION**

*Towarzystwo Funduszy  
Inwestycyjnych*

**Commercial Union Polska  
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA**

al. Jana Pawła II 25; 00-854 Warszawa

Infolinia: 0-801 888 444,

e-mail: tfi@cu.com.pl, http://www.cu.com.pl