

CA IB SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY AKTYWNEGO ZARZĄDZANIA

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 202 roku, nr 76, poz.694, z późniejszymi zmianami) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku „W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” (Dz. U. nr 149, poz. 1670).

Przedstawione sprawozdanie obejmuje:

- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2003 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 39 483,8 tys. zł.,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2003 roku do 30 czerwca 2003 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 17,6 tys. zł.,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Rachunek przepływów pieniężnych,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2003 roku o wartości rynkowej 38 686,7 tys. zł.,
- Informację dodatkową składającą się z wprowadzenia do sprawozdania finansowego oraz dodatkowych informacji i objaśnień.

Wprowadzenie

CA IB Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania, dalej zwany „Funduszem”, jest zarządzany przez CA IB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa.

Towarzystwo wpisane jest do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod Nr KRS 0000002970.

Decyzją nr DFN-409/3-52/99 z dnia 24 września 1999 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła CA IB Towarzystwu Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna zezwolenia na utworzenie CA IB Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stałego Dochodu.

W dniu 28 października 1999 roku Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFJ 45.

Zgodnie z decyzją nr DFN-4050/3-26/00 z dnia 29 marca 2001 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła zgody dla CA IB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna na zmiany w statucie CA IB Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stałego Dochodu dotyczące w szczególności zmiany nazwy Funduszu na CA IB Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony, polityki inwestycyjnej oraz podmiotów upoważnionych do uczestnictwa w Funduszu. Zmiany w Statucie weszły w życie z dniem 7 czerwca 2001 roku. Od dnia 6 listopada 2002 roku Fundusz używa nowej nazwy CA IB Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania na podstawie decyzji nr DFI 1-4033-3/2-1/02-2272 z dnia 13 sierpnia 2002 roku.

Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu osiąganych głównie poprzez inwestycje w akcje spółek publicznych, obligacje skarbowe i inne papiery dłużne, akcje spółek niepublicznych oraz inne papiery wartościowe.

Fundusz korzysta z większości dostępnych możliwości inwestycyjnych.

Fundusz realizuje politykę aktywnego zarządzania. W związku z tym stopień zaangażowania Funduszu w poszczególne segmenty rynku kapitałowego jest zmienny i zależy od oceny potencjalnych stóp zwrotu w stosunku do ponoszonego ryzyka. W okresach, gdy jest oczekiwana koniunktura na rynku akcji, ich udział w portfelu może ulec znacznemu zwiększeniu.

Fundusz inwestuje zarówno na rynku polskim, jak i w krajach OECD, a maksymalny poziom akcji i kontraktów terminowych w jego portfelu może wynosić 70%, niezależnie od kraju, w którym są one notowane.

Fundusz charakteryzuje się umiarkowanym ryzykiem inwestycyjnym.

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2003 roku do 30 czerwca 2003 roku.

Dniem Bilansowym jest 30.06.2003 roku.

Kontynuacja działalności

Poniższe sprawozdanie finansowe sporządzono przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz.

Opis

A. Podstawowe zasady rachunkowości

Sprawozdanie finansowe CA IB Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania na dzień 30 czerwca 2003 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

1. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

1. Zapisy w księgach rachunkowych Funduszu dokonywane są na podstawie dowodów księgowych. Operacje dotyczące poszczególnych składników aktywów i pasywów 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 operacji w księgach rachunkowych.
3. Jeżeli realizacja umowy, o której mowa w art. 7 ust. 3 ustawy – Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, jest objęta systemem gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań, o których mowa w art. 137 ust. 2 tej ustawy, to w przypadku gdy:
 - Fundusz zbywa /nabywa papiery wartościowe – papiery wartościowe będące przedmiotem tej umowy ujmuje się w księgach rachunkowych jak papiery wartościowe zbyte /nabyte w dacie zawarcia tej umowy.
4. Jeżeli realizacja umowy, o której mowa w art. 7 ust. 3 ustawy – Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, nie jest objęta systemem gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań, o których mowa w art. 137 ust. 2 tej ustawy, to w przypadku gdy:
 - Fundusz zbywa /nabywa papiery wartościowe – papiery wartościowe będące przedmiotem tej umowy ujmuje się w księgach rachunkowych jak papiery wartościowe zbyte /nabyte w dacie rozliczenia tej umowy.
5. W przypadku gdy na rynkach zagranicznych przyjęte są odmienne niż pkt. 3 i 4 zasady dotyczące realizacji umów z tytułu kupna lub sprzedaży papierów wartościowych lub innych praw majątkowych w szczególności związane z funkcjonowaniem systemu depozytowo-rozliczeniowego, papiery i prawa te ujmuje się w księgach rachunkowych odpowiednio w dniu uzyskania dokumentu

- potwierdzającego dokonanie odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych lub w dniu uzyskania dokumentu potwierdzającego istnienie oraz wartość tych praw.
6. Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych Funduszu według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerską.
 7. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmują się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
 8. Przysługujące zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia prawo poboru akcji notowanych na rynku zorganizowanym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu, w którym po raz ostatni akcje były notowane na rynku zorganizowanym z prawem poboru z zastrzeżeniem pkt. 11.
Niewykonane prawa poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
 9. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku zorganizowanym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu, w którym po raz ostatni akcje były notowane na rynku zorganizowanym z prawem do dywidendy z zastrzeżeniem pkt. 11.
Podatek od należnej dywidendy spółki wchodzącej w skład portfela inwestycyjnego Funduszu ujmowany jest jako koszt operacyjny.
 10. Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia, prawo poboru akcji nie notowanych na rynku zorganizowanym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nie notowanych na rynku zorganizowanym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw z zastrzeżeniem pkt. 11.
 11. W przypadku gdy na rynkach zagranicznych przyjęte są odmienne niż w pkt. 8-10 zasady dotyczące ustalania prawa poboru akcji i prawa do otrzymania dywidendy od akcji, w szczególności związane z funkcjonowaniem systemu depozytowo-rozliczeniowego, prawa te ujmują się w księgach rachunkowych w dniu uzyskania dokumentu potwierdzającego istnienie oraz wartość tych praw.
 12. Należną dywidendę wypłacaną w formie akcji ujmują się w księgach rachunkowych w pozycji: *przychody – dywidendy i inne udziały w zyskach*.
 13. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
 14. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, 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.

15. Przychody z lokat obejmują w szczególności dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach, odsetki oraz odpis dyskonta.

Koszty operacyjne Funduszu obejmują w szczególności ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, odsetki oraz amortyzację premii.

16. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartości naliczonych odsetek ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie.

17. Koszty operacyjne ujmuje się w księgach rachunkowych w wysokości przewidywanej. W przypadku kosztów operacyjnych tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Towarzystwo może pokrywać koszty Funduszu z własnych środków.

Koszty naliczane są każdego dnia od Wartości Aktywów Netto z poprzedniego Dnia Wyceny i rozliczane są przez Fundusz do 15-go następnego miesiąca kalendarzowego.

Towarzystwo za zarządzanie Funduszem otrzymuje wynagrodzenie maksymalnie do wysokości 1,5% w skali roku od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Funduszu w danym roku oraz pobiera opłatę manipulacyjną za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w wysokości nie przekraczającej 3% kwoty wpłaconej. Towarzystwo pokrywa koszty Funduszu, które przekraczają limit określony na poziomie 3,25% w skali roku od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto.

18. Wartość aktywów netto Funduszu ustalana jest w Dniu Wyceny, to jest w dniu, w którym odbywa się sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

2. Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku finansowego

1. 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 zasady ostrożnej wyceny.
2. 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.

3. W Dniu Wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz określonych w pkt. 4 odpowiednio kursów, cen i wartości z dnia poprzedniego.
4. Papiery wartościowe notowane na rynku zorganizowanym wyceniane są w oparciu o ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych.
5. Zagraniczne papiery wartościowe wyceniane są w walucie kraju notowania i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień, o którym mowa w pkt.3.
6. Środki pieniężne, należności i zobowiązania wykazuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu zgodnie z pkt. 5.
7. Papiery wartościowe nabyte z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu wycenia się metodą amortyzacji różnicy pomiędzy ceną odkupu papierów wartościowych a ceną ich nabycia.
8. Przy wycenie papierów wartościowych notowanych na Centralnej Tabeli Ofert przyjmuje się zasady wyceny obowiązujące dla papierów wartościowych notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

B. Kryterium wyboru rynku głównego

1. Rynkiem głównym dla papierów wartościowych notowanych w Polsce jest rynek, na którym wolumen obrotu jest największy, przy czym w celu ustalenia rynku głównego na dane półrocze kalendarzowe brany jest pod uwagę wolumen obrotu w listopadzie na pierwsze półrocze następnego roku kalendarzowego oraz wolumen obrotu w miesiącu maju na drugie półrocze tego roku kalendarzowego.
2. Rynkiem głównym dla papierów wartościowych nie notowanych w Polsce jest rynek kraju emitenta danego papieru wartościowego, zgodnie z informacjami udostępnionymi przez serwis informacyjny (Reuters lub Bloomberg), o ile papier wartościowy notowany jest w tym kraju na jednym rynku. Jeżeli w kraju emitenta jest kilka rynków, na którym dany papier wartościowy jest notowany lub papier wartościowy nie jest notowany w kraju emitenta, rynkiem głównym jest rynek, na którym średni miesięczny wolumen obrotu jest największy.
3. W celu wyznaczenia rynku głównego na dane półrocze kalendarzowe zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 2 brany jest pod uwagę wolumen obrotu w listopadzie na pierwsze półrocze następnego roku kalendarzowego oraz wolumen obrotu w miesiącu maju na drugie półrocze tego roku kalendarzowego zgodnie z informacjami udostępnianymi przez serwis informacyjny (Reuters lub Bloomberg).

C. Zmiany przyjętych zasad rachunkowości

W związku z wejściem w życie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, od dnia 1 stycznia 2002 roku zasady rachunkowości CA IB Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania zostały dostosowane do tego rozporządzenia.

Powyższe zmiany zasad rachunkowości nie mają istotnego wpływu na sytuację majątkową, finansową oraz wynik z operacji Funduszu.

D. Kryterium podziału składników portfela lokat

Składniki portfela lokat CA IB Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania dzielą się na:

- Akcje
 - notowane na GPW
 - notowane na rynkach zagranicznych.
- Certyfikaty Inwestycyjne
- Prawa Poboru
- Obligacje
 - notowane na GPW
- Bony Skarbowe.

Warszawa, 25 lipca 2003 r.

ZESTAWIENIE LOKAT
CA IB Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania
wg stanu na dzień 30 czerwca 2003 r.
(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł.)

Papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, w tym:

AKCJE notowane na GPW w systemie notowań ciągłych

Nazwa	Liczba papierów wartościowych	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30.06.2003	Udział w Aktywach (%)
CERSANIT	30 000	723,5	1 698,0	4,3%
COMPUTERLAND	15 000	1 255,6	1 443,0	3,6%
CSS	39 153	550,8	514,9	1,3%
DUDA	50 000	1 000,0	1 335,0	3,4%
ECHO	30 000	300,0	1 275,0	3,2%
KGHM	169 806	2 145,1	2 436,6	6,1%
JUPITER	700 000	2 720,2	1 743,0	4,4%
MIESZKO	70 000	562,5	735,0	1,8%
TELMAX	36 019	1 408,7	1 307,5	3,3%
TPSA	130 000	1 671,7	1 781,0	4,5%
TRAS TYCHY	16 000	347,1	215,2	0,5%
RAZEM:	1 285 978,0	12 685,2	14 484,2	36,4%

CERTYFIKAT INWESTYCYJNY notowane na GPW w systemie notowań ciągłych

Nazwa	Liczba papierów wartościowych	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30.06.2003	Udział w Aktywach (%)
ARBITER05	3 638	368,2	368,5	0,9%
RAZEM:	3 638	368,2	368,5	0,9%

PRAWO POBORU notowane na GPW w systemie notowań ciągłych

Nazwa	Liczba papierów wartościowych	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30.06.2003	Udział w Aktywach (%)
Tras Tychy p.p.	16 000	0,0	172,8	0,4%
RAZEM:	16 000	0,0	172,8	0,4%

AKCJE notowane na rynkach zagranicznych

Nazwa	Kraj emitenta	Liczba papierów wartościowych	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30.06.2003	Udział w Aktywach (%)
COEUR D'ALENE MINERS CORPORATION	US	81 000	797,7	438,7	1,1%
DURBAN ROODEPORT DEEP LTD	ZA	42 000	763,2	412,4	1,0%
FIRST SILVER RESOURCES V INC	CA	98 200	272,8	255,1	0,6%
GAMMON LAKE RESOURCES INC	CA	76 000	262,4	559,3	1,4%
GOLD FIELDS LTD NEW	ZA	13 600	763,5	645,5	1,6%
INTERPID MINERALS CORP	CA	159 500	206,7	209,5	0,5%
KINROSS GOLD CORPORATION	CA	27 000	787,3	710,2	1,8%
ODYSSEY RESOURCES LTD	CA	303 000	232,6	153,0	0,4%
PACIFIC RIM MINING CORP	CA	100 000	230,1	129,9	0,3%
PAN AMERICAN SILVER CORP	CA	15 600	436,6	428,5	1,1%
QUEENSTON MINING INC	CA	84 500	156,9	158,5	0,4%
RANDGOLD & EXPLORATION LTD	US	100	1,9	4,9	0,0%
SILVER STANDARD RESOURCES INC	CA	22 000	421,9	421,9	1,1%
SILVER GOLD MINES INC	CA	400 000	426,7	311,7	0,8%
ST. ANDREW GOLDFIELDS SAS	CA	345 000	226,1	179,2	0,5%
WHEATON RIVER MINERALS LTD	CA	84 200	264,3	413,1	1,0%
WOLFDEN RESOURCES INC	CA	55 800	162,0	365,6	0,9%
RAZEM:		1 907 500	6 412,7	5 797,0	14,5%

OBLIGACJE notowane na GPW w systemie notowań ciągłych

Nazwa	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30.06.2003	Udział w Aktywach (%)
TZ0803	5 sierpień 2003	1,0	1,0	1,0	0,0%
OK0803	21 sierpień 2003	2 937,0	2 731,4	2 913,5	7,3%
TZ1103	5 listopad 2003	1,0	1,0	1,0	0,0%
OK1203	21 grudzień 2003	10,0	8,8	9,8	0,0%
TZ0204	5 luty 2004	1,0	1,0	1,0	0,0%
TZ0504	5 maj 2004	1,0	1,0	1,0	0,0%
TZ0804	5 sierpień 2004	1,0	1,0	1,0	0,0%
TZ1104	5 listopad 2004	1,0	1,0	1,0	0,0%
DZ0706	18 lipiec 2006	7,0	7,3	7,2	0,0%
TSTOB0707	23 lipiec 2007	1 200,0	1 200,0	1 200,0	3,0%
DZ0708	18 lipiec 2008	5,0	5,2	5,2	0,0%
DZ0109	18 styczeń 2009	46,0	46,8	48,2	0,1%
DZ0709	18 lipiec 2009	245,0	247,0	257,8	0,6%
DZ0110	18 styczeń 2010	375,0	382,1	394,1	1,0%
DZ0811	18 sierpień 2011	3 000,0	3 001,8	3 004,5	7,6%
RAZEM:			7 636,4	7 846,3	19,6%

BONY SKARBOWE

Nazwa	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30.06.2003	Udział w Aktywach (%)
TB030924-R	1 lipiec 2003	10 140,0	10 017,9	10 017,9	25,2%
RAZEM:			10 017,9	10 017,9	25,2%

PORTFEL INWESTYCYJNY RAZEM:

37 120,4 38 686,7 97,0%

GPW - Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

BILANS**CA IB Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania
na dzień 30 czerwca 2003 r.***(wszystkie wartości podane są w tysiącach zł. - z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz
Wartości Aktywów Netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonej w zł.)*

<u>I. AKTYWA</u>	<u>30.06.2003</u>	<u>31.12.2002</u>
<u>PORTFEL LOKAT</u>		
Obligacje	7 846,3	13 208,5
Akcje	20 281,2	23 591,5
Prawa Poboru	172,8	11 098,3
Bony skarbowe	10 017,9	0,0
Certyfikaty inwestycyjne	368,5	0,00
LOKATY - RAZEM	38 686,7	47 898,3
 <u>ŚRODKI PIENIĘŻNE</u>		
Rachunki bankowe	717,1	183,2
Lokaty krótkoterminowe	0,0	0,0
Środki pieniężne w drodze	0,0	0,0
ŚRODKI PIENIĘŻNE - RAZEM	717,1	183,2
 <u>NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU:</u>		
Z tytułu zbytych lokat	0,0	9,2
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0,0	0,0
Dywidend	0,0	0,0
Odsetek	300,0	538,3
Pozostałe	0,0	0,0
<i>w tym z tytułu nabycia papierów wartościowych</i>	32,0	0,0
NALEŻNOŚCI - RAZEM	332,0	547,5
 AKTYWA OGÓŁEM	39 735,8	48 629,0
 <u>II. ZOBOWIĄZANIA</u>		
Z tytułu nabytych lokat	2,0	0,0
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	3,0	32,9
Z tytułu podatków	4,9	2,2
Rozrachunki z Towarzystwem	0,0	1,5
Rezerwa na wydatki	217,7	94,9
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	24,4	107,4
ZOBOWIĄZANIA - RAZEM	252,0	238,9
 <u>III. AKTYWA NETTO (I-II)</u>	39 483,8	48 390,1
 <u>IV. KAPITAŁ</u>		
wpłacony	679 896,0	674 136,8
wypłacony	-642 633,4	-627 950,4
KAPITAŁ - RAZEM	37 262,6	46 186,4
 <u>V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO</u>	-43,6	938,5
<i>zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto - z lat ubiegłych</i>	2 839,8	1 901,3
RAZEM;	2 796,2	2 839,8
 <u>VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT</u>	256,4	-1 056,3
<i>zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) - z lat ubiegłych</i>	-2 397,8	-1 341,5
RAZEM;	-2 141,4	-2 397,8
 <u>VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA</u>	1 566,4	1 761,7
 <u>VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI RAZEM (IV+V+VI+VII)</u>	39 483,8	48 390,1
 Liczba jednostek uczestnictwa	34 887 841,0886	42 815 992,114
Wartość Aktywów Netto na jednostkę uczestnictwa	1,1317	1,1302

RACHUNEK WYNIKU Z OPRACJI
CA IB Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2003 roku
(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł.)

<u>I. Przychody z lokat</u>	<u>30.06.2003</u>	<u>30.06.2002</u>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	40,1	0,8
Odsetki	447,4	795,6
Odpis dyskonta	149,5	377,0
Dodatnie saldo różnic kursowych	82,8	682,5
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	12,9	114,1
<i>Przychody z lokat - razem</i>	<i>732,7</i>	<i>1 970,0</i>
<u>II. Koszty operacyjne</u>		
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	326,9	276,0
Wynagrodzenie dla dystrybutorów	113,0	186,8
Opłata dla depozytariusza	48,3	44,3
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników	107,1	90,4
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	18,1	40,4
Usługi prawne	0,0	0,0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1,4	11,9
Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,0	0,0
Amortyzacja premii	0,0	0,0
Koszty marketingowe	94,6	82,3
Audyt	0,0	0,0
Pozostałe	0,0	0,0
<i>Limitowane koszty operacyjne - razem</i>	<i>709,4</i>	<i>732,1</i>
<i>Nielimitowane koszty operacyjne</i>		
Odsetki od rachunków bankowych	0,9	0,0
Amortyzacja premii	7,7	26,1
Podatek od dywidend	0,0	0,1
Ujemne saldo różnic kursowych	59,5	583,1
<i>Nielimitowane koszty operacyjne - razem</i>	<i>68,1</i>	<i>609,3</i>
<i>KOSZTY OPERACYJNE - razem</i>	<i>777,5</i>	<i>1 341,4</i>
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	1,2	134,1
IV. Koszty operacyjne netto (II-III)	776,3	1 207,3
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-43,6	762,7
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	256,4	-87,6
z tytułu różnic kursowych	-85,0	124,5
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-195,2	363,8
z tytułu różnic kursowych	463,4	-26,6
<i>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) - razem</i>	<i>61,2</i>	<i>276,2</i>
VII. Wynik z operacji (V+VI)	17,6	1 038,9

:" Dla celów dekompozycji zrealizowanego zysku/straty zastosowano metodę podstawień wyodrębniając w pierwszej kolejności wpływ zmian kursów walorów, a następnie czynnik waluty".

Zmiany w aktywach netto
CA IB Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2003 roku
(wszystkie wartości podane są w tysiącach zł. - z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz
Wartości Aktywów Netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonej w zł.)

I. Zmiana wartości aktywów netto:	<u>30.06.2003</u>	<u>31.12.2002</u>	<u>31.12.2001</u>	<u>31.12.2000</u>
1 Wartość Aktywów Netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	48 390,1	33 171,8	66 914,1	16 533,6
2 Wynik z operacji za okres sprawozdawczy, w tym:	17,6	1 342,4	2 379,4	31 447,2
a przychody z lokat netto,	-43,6	938,5	1 901,3	32 625,4
b zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	256,4	-1 056,3	176,6	-1 178,2
c wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-195,2	1 460,2	301,5	0,0
3 Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	17,6	1 342,4	2 379,4	31 447,2
4 Dystrybucja dochodów funduszu	0,0	0,0	1 574,2	31 405,8
a z przychodów lokat netto,	0,0	0,0	1 574,2	31 405,8
b ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,0	0,0	0,0	0,0
5 Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym, w tym;	-8 923,9	13 875,9	-34 547,5	50 339,1
a zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	5 759,0	29 198,9	34 508,5	589 888,9
b zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	14 682,9	15 323,0	69 056,0	539 549,8
6 Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	-8 923,9	13 875,9	-34 547,5	50 339,1
7 Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-8 906,3	15 218,3	-33 742,3	50 380,5
8 Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	39 483,8	48 390,1	33 171,8	66 914,1
9 Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	43 961,3	40 517,0	11 424,4	209 560,1

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa:

1 Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym, w tym;				
a liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 145 442,592	26 349 589,757	32 545 956,309	589 888 993,029
b liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	13 073 593,617	13 848 977,902	69 088 576,049	539 549 871,840
c saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-7 928 151,025	12 500 611,855	-36 542 619,740	50 339 121,189
2 Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym;				
a liczba zbytych jednostek uczestnictwa	674 470 436,2667	669 324 993,675	642 975 403,918	610 429 447,610
b liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	639 582 595,1781	626 509 001,561	612 660 023,659	543 571 447,610
c saldo jednostek uczestnictwa	34 887 841,0886	42 815 992,114	30 315 380,259	66 858 000,000

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;

1 wartość aktywów netto na J.U. na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego,	1,1302	1,0942	1,00084	1,00089
2 wartość aktywów netto na J.U. na koniec okresu sprawozdawczego,	1,1317	1,1302	1,0942	1,00084
3 procentowa zmiana przyznanego uczestnikom udziału w zyskach Funduszu w okresie sprawozdawczym,	0,13%	3,29%	9,33%	9,87%
4 minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na J.U. w okresie sprawozdawczym,				
data 13.03.2003r.	minimalna	1,0881	1,0800	0,9226
data 14.01.2003r.	maksymalna	1,1483	1,1613	1,1004
5 wartości aktywów netto na J.U. według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym,		1,1293	1,1246	1,0925

IV. Procentowy udział w średniej wartości aktywów i aktywów netto;

Udział kosztów operacyjnych limitowanych w średnich aktywach netto w tym;	3,25%	3,25%	2,31%	2,00%
wynagrodzenie Towarzystwa	1,50%	1,50%	1,29%	1,40%

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**CA IB Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania**

za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2003 roku

(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł.)

A.	<u>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)</u>	<u>30.06.2003</u>	<u>30.06.2002</u>
I.	<u>Wpływy</u>		
	Z tytułu posiadanych lokat	507,2	1 024,0
	Dywidendy	40,1	0,6
	Odsetki od obligacji	467,1	1 023,4
	Z tytułu zbycia składników lokat	632 725,5	592 499,9
	Akcje i prawa z nimi związane	21 371,2	44 716,0
	Obligacje	13 746,7	33 693,1
	Bony skarbowe	597 468,3	514 090,8
	Forward	139,4	0,0
	Pozostałe,	37,1	251,7
	w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych	12,9	116,3
	Wpływy-razem	633 269,8	593 775,6
II.	<u>Wydatki</u>		
	Z tytułu posiadanych lokat	0,9	0,0
	Kredyty i pożyczki	0,9	0,0
	Z tytułu nabycia składników lokat	623 114,0	600 561,4
	Akcje i prawa z nimi związane	18 255,4	51 126,7
	Obligacje	8 253,9	25 043,1
	Bony skarbowe	596 238,5	524 391,6
	Inne papiery wartościowe	366,2	0,0
	Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	340,3	264,1
	Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	72,4	141,5
	Z tytułu opłat dla depozytariusza	31,0	26,4
	Z tytułu opłat za prowadzenie rejestru aktywów funduszu	68,7	44,2
	Z tytułu usług wydawniczych	11,6	31,0
	Z tytułu opłat za zezwolenia i opłat rejestracyjnych	0,9	7,9
	Z tytułu usług prawnych	0,0	0,0
	Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	0,0	12,6
	Z tytułu usług marketingowych	60,6	43,5
	Pozostałe	0,0	0,0
	Wydatki-razem	623 700,4	601 132,6
	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej-razem	9 569,4	-7 357,0
B.	<u>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)</u>		
I.	<u>Wpływy</u>		
	Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	5 745,2	11 394,2
	Pozostałe	1,2	0,2
	Wpływy-razem	5 746,4	11 394,4
II.	<u>Wydatki</u>		
	Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	14 781,9	5 816,7
	Pozostałe	0,0	0,0
	Wydatki-razem	14 781,9	5 816,7
	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej-razem	-9 035,5	5 577,7
C.	<u>Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)</u>	533,9	-1 779,3
D.	<u>Środki pieniężne na początek okresu</u>	183,2	7 964,1
E.	<u>Środki pieniężne na koniec okresu (D+/-C)</u>	717,1	6 184,8
	w tym o ograniczonej możliwości dysponowania		

ZESTAWIENIE LOKAT
CA IB Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania
porównanie z poprzednimi okresami sprawozdawczymi
(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł.)

	30.06.2003		31.12.2002		31.12.2001		31.12.2000	
Papiery wartościowe	Wartość bilansowa	Udział w Aktywach (%)	Wartość bilansowa	Udział w Aktywach (%)	Wartość bilansowa	Udział w Aktywach (%)	Wartość bilansowa	Udział w Aktywach (%)
AKCJE	20 454,0	51,3%	23 591,5	48,5%	4 393,3	12,9%	-	-
CERTYFIKAT INWESTYCYJNY	368,5	0,9%	-	-	-	-	-	-
OBLIGACJE	7 846,3	19,6%	13 208,5	27,1%	17 420,2	51,0%	-	-
BONY SKARBOWE	10 017,9	25,2%	11 098,3	22,8%	3 186,7	9,3%	66 959,2	99,8%
RAZEM:	38 686,7	97,0%	47 898,3	98,4%	25 000,2	73,2%	66 959,2	99,8%

Dodatkowe informacje i objaśnienia

(wyrażone w tysiącach zł.)

I. Dane uzupełniające o pozycjach bilansu i rachunku wyników z operacji Funduszu

1. Dane o walutowej strukturze pozycji bilansu, w tym środków pieniężnych

W okresie sprawozdawczym niektóre operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w USD, CAD a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień poprzedni.

Lokaty - wartość bieżąca	865,8 USD	co stanowi	3 373,7 PLN
	839,6 CAD		2 423,3 PLN
Środki Pieniężne	176,7 USD		688,7 PLN

2. Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych kredytach i pożyczkach

W dniu 4 października 2002 roku została podpisana z Bankiem Depozytariuszem Umowa Kredytowa. Depozytariusz przyznał Funduszowi kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 3.000,00 tys. zł. z przeznaczeniem na finansowanie transakcji Klienta polegających na odkupywaniu od uczestników Funduszu jednostek uczestnictwa w Funduszu. Odsetki kredytowe na dzień 30 czerwca 2003 roku wynosiły 0,9 tys. zł.

3. Informacje o udzielonych pożyczkach

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielił żadnych pożyczek pieniężnych.

4. Podział kosztów pokrywanych przez Towarzystwo

<i>Limitowane koszty operacyjne</i>	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	326,9
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	113,0
Opłata dla depozytariusza	48,3
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników	107,1
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	18,1
Opłaty za zezwolenia	1,4
Usługi marketingowe	94,6
<i>Limitowane koszty operacyjne – razem</i>	<i>709,4</i>
<i>Nielimitowane koszty operacyjne</i>	
Amortyzacja premii	7,7
Podatek od dywidend	0,0
Odsetki od rachunków bankowych	0,9
Ujemne różnice kursowe	59,5
<i>Nielimitowane koszty operacyjne – razem</i>	<i>68,1</i>
<u>KOSZTY OPERACYJNE – razem</u>	<u>777,5</u>

5. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

Akcje	
okres sprawozdawczy	285,2
Obligacje	

okres sprawozdawczy	- 168,2
Bony Skarbowe okres sprawozdawczy	0,0
Inne okres sprawozdawczy	139,4
<u>zrealizowany zysk (strata) – razem</u>	<u>256,4</u>

6. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat

Akcje okres sprawozdawczy	1 183,6
Certyfikaty inwestycyjne okres sprawozdawczy	0,2
Obligacje okres sprawozdawczy	209,8
Prawa poboru okres sprawozdawczy	172,8
<u>Niezrealizowany zysk (strata) – razem</u>	<u>1 566,4</u>

7. Dane dotyczące podatków

Dochody Funduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynkach zagranicznych mogą podlegać opodatkowaniu. Fundusz w okresie sprawozdawczym nie zapłacił podatku z tytułu należnej dywidendy. Dochody Funduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynku krajowym nie podlegają opodatkowaniu.

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 137,4 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym opłata manipulacyjna z tytułu zbytych Jednostek Uczestnictwa w Funduszu wyniosła 31,0 tys. zł.

8. Dane dotyczące dystrybucji dochodów Funduszu

Fundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom.

9. Dane dotyczące instrumentów pochodnych oraz transakcji terminowych

W okresie sprawozdawczym Fundusz zawarł terminową transakcję walutową w celu zabezpieczenia przed ryzykiem poniesienia straty na długiej pozycji walutowej znajdującej się w portfelu inwestycyjnym Funduszu. Transakcja została zamknięta w dniu 30 czerwca 2003 roku przynosząc zysk w wysokości 139,4 tys.

II. Informacje

1. Wynagrodzenia i nagrody obciążające Fundusz

Fundusz nie wypłacał wynagrodzeń i nagród dla osób zarządzających i nadzorujących Fundusz.

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

W okresie sprawozdawczym nie została zawarta żadna umowa zobowiązująca do świadczeń na rzecz Funduszu.

3. Dane dotyczące nieruchomości

Fundusz nie dokonał żadnej transakcji, której przedmiotem była nieruchomość.

4. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych

W okresie sprawozdawczym nie zarejestrowano znaczących zdarzeń dotyczących roku ubiegłego.

5. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym nie zarejestrowano żadnych znaczących zdarzeń, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu.

6. Dane dotyczące dokonywanych korekt błędów

W okresie sprawozdawczym zarejestrowano następujące przypadki, w których niezbędne było dokonanie korekty w księgach rachunkowych Funduszu.

Data skorygowanej wyceny	Data ogłoszenia korekty wyceny	WANJU przed korektą	WANJU po korekcie	Przyczyna korekty
2003-05-07	2003-05-19	1,1050	1,1075	Towarzystwo otrzymało błędne potwierdzenie dotyczące realizacji transakcji na papierach wartościowych
2003-05-08	2003-05-19	1,1091	1,1116	
2003-05-09	2003-05-19	1,1112	1,1137	
2003-05-12	2003-05-19	1,1105	1,1131	
2003-05-13	2003-05-19	1,1086	1,1111	
2003-05-14	2003-05-19	1,1018	1,1043	

Warszawa, 25 lipca 2003 r.