

Szanowni Państwo,

Już po raz kolejny oddajemy w Państwa ręce raport finansowy Funduszy zarządzanych przez DWS Polska Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Raport obejmuje okres od 1 stycznia 1999 r. do 30 czerwca 1999 r.

W ubiegłym półroczu Towarzystwo konsekwentnie realizowało przyjętą strategię działania w najlepiej pojętym interesie inwestorów. Koncentrowaliśmy się na utrzymaniu wysokiej jakości oferowanych produktów, przede wszystkim w zakresie bardzo dobrych wyników inwestycyjnych i wysokiego poziomu bezpieczeństwa inwestycji tak, by wzrost wartości jednostek uczestnictwa w omawianym okresie w Funduszach DWS Zrównoważonym, Dłużnych Papierów Wartościowych, Akcji i Prywatyzacji, przyniósł satysfakcję naszym klientom. Wyraz zaufania klientów do prowadzonej polityki inwestycyjnej znalazł odbicie w prawie trzykrotnym wzroście w okresie sprawozdawczym łącznej wartości aktywów Funduszy DWS Polska.

Osiągnięcie takich wyników w minimym półroczu wiązało się z sytuacją na Warszawskiej Gieldzie Papierów Wartościowych i Rynkach Globalnych, w szczególności Europy Centralnej. Potencjał polskiego rynku kapitałowego w perspektywie długoterminowej oceniamy pozytywnie, zaś nawiązując do strategii zarządzania aktywami wyrażamy przekonanie, że inwestycje realizowane przez DWS TFI S.A. przyczynią się do dalszego wzrostu powierzonych nam środków.

Wychodząc naprzeciw zapotrzebowaniom klientów, którzy pragnęli związać się z naszymi Funduszami na dłuższy okres, Towarzystwo utworzyło Plan Systematycznego Oszczędzania. Plan umożliwił aktywne gromadzenie kapitału na bardzo korzystnych warunkach w Funduszu Zrównoważonym, Dłużnych Papierów Wartościowych i Akcji. Od początku swojego istnienia produkt ten cieszy się dużą popularnością wśród inwestorów.

Pierwsze półrocze 1999 r. dla naszego Towarzystwa upłynęło także pod kątem formalno-organizacyjnych przygotowań do reformy emerytalnej. Trwały intensywne prace nad przekształceniem istniejących funduszy powierniczych w fundusze inwestycyjne oraz prace przygotowawcze do wprowadzenia kolejnych produktów: Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Rynku Pieniężnego i Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Zabezpieczenia Emerytalnego. Oba z nich zostaną wkrótce udostępnione w sieci sprzedaży DWS Polska.

Wraz z przekształceniami i nowymi funduszami, trwały intensywne prace nad przygotowaniem kompleksowej oferty udziału DWS Polska w III filarze reformy emerytalnej. Towarzystwo będzie oferowało zakładom pracy utworzenie Pracowniczych Programów Emerytalnych z Funduszami DWS Polska Zabezpieczenia Emerytalnego, Zrównoważonym, Dłużnych Papierów Wartościowych, Akcji i Rynku Pieniężnego. Mamy nadzieję, że dobre wyniki dotychczasowej działalności inwestycyjnej oraz wieloletnie doświadczenie naszego akcjonariusza zachęcą do skorzystania z naszej propozycji. Pozwoli to inwestorom na zgromadzenie dodatkowych dochodów i podniesienie standardu życia w okresie emerytalnym.

Z poważaniem



Norbert Czipionka  
Członek Zarządu  
DWS Polska TFI S.A



Piotr Linke  
Członek Zarządu  
DWS Polska TFI S.A



Jan Mieczkowski  
Członek Zarządu  
DWS Polska TFI S.A

Warszawa, 10 sierpnia 1999 roku.





# Sprawozdanie finansowe DWS Polska Funduszu Powierniczego Zrównoważonego

## WSTĘP

### ZARZĄDZAJĄCY

DWS Polska Fundusz Powierniczy Zrównoważony jest zarządzany przez DWS Polska Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Stawki 2, które powstało w dniu 6.08.1998 roku w wyniku przekształcenia Towarzystwa Funduszy Powierniczych S.A. Towarzystwo zarejestrowane jest w Sądzie Rejonowym dla Miasta Warszawy, Wydział XVI Gospodarczy, nr Rejestru 52016. Jedynym akcjonariuszem jest Deutsche Fonds Holding GmbH z siedzibą we Frankfurcie nad Menem.

### FUNDUSZ

#### Nazwa Funduszu

DWS Polska Fundusz Powierniczy Zrównoważony.

W dniu 02.07.1999 r. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd wydała decyzję nr DFN-409/11-29/99 o przekształceniu DWS Polska Funduszu Powierniczego Zrównoważonego w DWS Polska Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony.

#### Profil Inwestycyjny

Celem Funduszu jest stabilne i długoterminowe powiększanie wartości aktywów Funduszu poprzez ich aktywne inwestowanie w papiery wartościowe o podwyższonym ryzyku, jak i papiery wartościowe o umiarkowanym stopniu ryzyka. Podwyższony stopień ryzyka inwestycyjnego oznacza, że wartość jednostek uczestnictwa Funduszu może ulegać istotnym wahaniom w zależności od sytuacji rynkowej. Powierzone środki pieniężne mogą być inwestowane zarówno w akcje jak i w dłużne papiery wartościowe.

DWS Polska Fundusz Powierniczy Zrównoważony działa zgodnie z art.152 ustawy o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. nr 139 poz. 933) oraz z Regulaminem DWS Polska Funduszu Powierniczego Zrównoważonego zatwierdzonym przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd w dniu 9 października 1997 roku.

#### Publikacja Regulaminu

Regulamin DWS Polska Funduszu Powierniczego Zrównoważonego został opublikowany w Gazecie Wyborczej i Rzeczpospolitej w dniu 29 grudnia 1997 roku.

Fundusz rozpoczął udostępnianie jednostek uczestnictwa w dniu 2 stycznia 1998 roku.

### OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia do 30 czerwca 1999 roku.

Dniem bilansowym jest 30.06.1999 roku.

*Norbert Czipionka*  
Członek Zarządu

*Piotr Linke*  
Członek Zarządu

*Jan Mieczkowski*  
Członek Zarządu

**RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
DWS POLSKA FUNDUSZU POWIERNICZEGO ZRÓWNOWAŻONEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 1999 ROKU DO 30 CZERWCA 1999 ROKU**

Raport przygotowany został dla Uczestników DWS Polska Funduszu Powierniczego Zrównoważonego.

Dokonałiśmy przeglądu załączonego półrocznego sprawozdania finansowego DWS Polska Funduszu Powierniczego Zrównoważonego (zwanego dalej Funduszem), zarządzanego przez DWS Polska Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., na które składa się:

- 1) wstęp;
- 2) zestawienie portfela inwestycyjnego według stanu na dzień 30 czerwca 1999 roku o wartości rynkowej 50.682.892,51 PLN;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 1999 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 57.026.846,44 PLN oraz aktywa netto w wysokości 54.713.019,47 PLN;
- 4) rachunek wyników działalności operacyjnej za okres od 1 stycznia 1999 roku do 30 czerwca 1999 roku, wykazujący dodatni wynik działalności operacyjnej netto w wysokości 4.935.820,23 PLN;
- 5) informacja dodatkowa.

Za sporządzenie wymienionego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd DWS Polska Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Stawki 2. Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania. Przegląd został przeprowadzony stosownie do przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Przeglądu dokonałiśmy głównie drogą analizy danych półrocznego sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od Zarządu DWS Polska Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz personelu jednostek obsługujących Fundusz. Zakres i metoda przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstawy opinii wydanej o rzetelności, prawidłowości i jasności sprawozdania finansowego, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym półrocznym sprawozdaniu finansowym.

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 1999 roku oraz jego wynik działalności operacyjnej netto za okres od 1 stycznia 1999 roku do 30 czerwca 1999 roku, zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 121, poz. 591 wraz z późniejszymi zmianami) oraz z wymogami określonymi w zarządzeniu 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).

Nie zgłaszając zastrzeżeń co do prawidłowości i rzetelności załączonego sprawozdania finansowego informujemy, iż w półroczu objętym przeglądem portfel inwestycyjny Funduszu okresowo nie spełniał ustawowego i regulaminowego zalecenia co do inwestowania co najmniej 90% aktywów Funduszu w papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu. Na dzień 30 czerwca 1999 roku środki Funduszu ulokowane w papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu stanowiły 88,88% aktywów Funduszu.

Biegły rewident nr 4979/2575  
Hanna Fludra

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

Warszawa, 10 sierpnia 1999 roku

### **OPINIA BANKU POWIERNIKA**

Bank Polska Kasa Opieki S.A. pełniący funkcję Banku powiernika wobec DWS Polska Funduszu Powierniczego Zrównoważonego potwierdza zgodność danych zawartych w niniejszym sprawozdaniu ze stanem faktycznym na dzień bilansowy t.j. 30.06.1999 r.

W badanym okresie Bank Powiernik nadzorował m.in.:

- bezpieczne przechowywanie aktywów
- terminowe rozliczanie transakcji
- obliczanie Wartości Aktywów Netto i Wartości Jednostki Uczestnictwa Funduszu
- przestrzeganie ustawowych i regulaminowych limitów zaangażowań w poszczególne instrumenty finansowe
- przestrzeganie regulaminowych rozliczeń kosztów ponoszonych przez Fundusz

Dyrektor Departamentu  
Powierniczego  
Radosław Ignatowicz

Kierownik Zespołu  
Wyceny Aktywów  
Małgorzata Bucka-Winiarek

Warszawa, 10 sierpnia 1999 roku

**ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO DWS POLSKA  
FUNDUSZU POWIERNICZEGO ZRÓWNOWAŻONEGO  
WG STANU NA DZIEŃ 30 CZERWCA 1999 ROKU**

**AKCJE**

**Akcje notowane na GPW na rynku podstawowym**

Spółka	Liczba akcji	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30.06.99 r.	Udział w Aktywach netto
AGORA S.A.	15,000	701,549.45	679,500.00	1,24%
BANK ROZWOJU EKSPORTU S.A.	20,000	2,529,077.38	2,480,000.00	4,53%
BUDIMEX S.A.	60,000	1,214,552.12	1,380,000.00	2,52%
BUDIMEX-POZNAŃ S.A.	190,000	1,375,630.82	1,691,000.00	3,09%
BYDGOSKA FABRYKA KABLI S.A.	230,000	1,404,701.50	1,515,026.13	2,77%
CERSANIT S.A.	100,000	1,146,804.00	1,370,469.21	2,50%
DĘBICA S.A.	30,000	1,446,459.69	1,407,000.00	2,57%
ECHO INVESTMENT S.A.	31,000	1,479,499.63	2,294,000.00	4,19%
MOSTOSTAL-EXPORT S.A.	340,000	1,628,989.88	1,700,000.00	3,11%
POWSZECHNY BANK KREDYTOWY S.A.	24,000	2,013,021.01	2,280,000.00	4,17%
POLIFARB CIESZYN S.A.	5,000	35,101.50	37,500.00	0,07%
SOFTBANK S.A.	8,000	968,898.00	1,098,320.00	2,01%
STALEXPORT S.A.	30,000	752,250.00	909,000.00	1,66%
TELEKOMUNIKACJA POLSKA S.A.	75,000	2,121,345.00	2,055,000.00	3,76%
UNIBUD S.A.	80,090	1,135,779.91	1,361,530.00	2,49%
<b>rynek podstawowy razem</b>	<b>1,238,090</b>	<b>19,953,659.89</b>	<b>22,258,345.34</b>	<b>40,68%</b>

**Akcje notowane na GPW na rynku równoległym**

HOWELL S.A.	140,000	1,508,922.95	1,876,000.00	3,43%
MITEX S.A.	23,509	635,707.27	862,780.30	1,58%
POLIGRAFIA S.A.	196 000	1,639,721.97	1,832,600.00	3,35%
<b>rynek równoległy razem</b>	<b>359,509</b>	<b>3,784,352.19</b>	<b>4,571,380.30</b>	<b>8,36%</b>

**Akcje razem 1,597,599 23,738,012.08 26,829,725.64 49,04%**

**Papiery wartościowe zakupione, nie rozliczone na dzień 30 czerwca 1999 roku  
Akcje zakupione, nie rozliczone notowane na GPW na rynku podstawowym**

BANK ROZWOJU EKSPORTU S.A.	2,000	247,741.00	248,000.00	0,45%
POLIFARB CIESZYN S.A.	27,779	211,753.76	208,342.50	0,38%
TELEKOMUNIKACJA S.A.	5,000	137,912.50	137,000.00	0,25%
UNIBUD S.A.	4,910	84,486.70	83,470.00	0,15%
<b>rynek podstawowy razem</b>	<b>39,689</b>	<b>681,893.96</b>	<b>676,812.50</b>	<b>1,23%</b>

**Akcje zakupione, nie rozliczone notowane na GPW na rynku równoległym**

MITEX S.A.	1,491	55,524.07	54,719.70	0,10%
rynek równoległy razem	1,491	55,524.07	54,719.70	0,10%

**Papiery wartościowe zakupione, nie rozliczone na dzień 30 czerwca 1999 roku**  
razem **41,180 737,418.03 731,532.20 1,33%**

**OGÓLEM AKCJE 1,638,779 24,475,430.11 27,561,257.84 50,37%**

**BILANS DWS POLSKA FUNDUSZU POWIERNICZEGO  
ZRÓWNOWAŻONEGO NA DZIEŃ 30 CZERWCA 1999 ROKU  
(w PLN - z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)**

	31.12.1998r.	30.06.1999r.
<b>I. AKTYWA</b>		
<b>1. PORTFEL INWESTYCYJNY</b>		
AKCJE	6,314,560.85	26,829,725.64
rynek podstawowy	5,265,911.65	22,258,345.34
rynek równoległy	1,048,649.20	4,571,380.30
OBLIGACJE	2,129,113.00	8,994,427.99
BONY SKARBOWE	3,496,673.48	14,127,206.68
<b>PAPIERY WARTOŚCIOWE - RAZEM</b>	<b>11,940,347.33</b>	<b>49,951,360.31</b>
PAPIERY ZAKUPIONE, NIE ROZLICZONE NA DZIEŃ 30.06.1999 RAZEM	1,435,199.80	731,532.20
AKCJE	1,435,199.80	731,532.20
rynek podstawowy	1,235,212.20	676,812.50
rynek równoległy	199,987.60	54,719.70
<b>PORTFEL INWESTYCYJNY-RAZEM</b>	<b>13,375,547.13</b>	<b>50,682,892.51</b>
<b>2. ŚRODKI PIENIĘŻNE</b>		
Rachunki bankowe	124,525.11	1,394,354.79
Lokaty	1,458,000.00	4,129,000.00
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE RAZEM</b>	<b>1,582,525.11</b>	<b>5,523,354.79</b>
<b>3. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU</b>		
1) sprzedanych (umorzonych) papierów wartościowych	0.00	0.00
2) zbytych jednostek uczestnictwa	0.00	0.00
3) dywidend	0.00	60,250.00
4) odsetek	157,749.21	760,330.60
5) pozostałych w tym: rozliczenia międzyokresowe czynne	32,761.39 32,761.39	18.54 0.00
<b>NALEŻNOŚCI - RAZEM</b>	<b>190,510.60</b>	<b>820,599.14</b>
<b>AKTYWA OGÓLEM</b>	<b>15,148,582.84</b>	<b>57,026,846.44</b>
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>		
1. Z tytułu nabytych papierów wartościowych	1,428,861.25	737,418.03
2. Z tytułu umorzonych jednostek uczestnictwa	0.00	0.00
3. Rezerwa na wydatki	6,369.39	94,271.91
4. Pozostałe zobowiązania, w tym zobowiązania wobec dostawców	146 359,52 42 799,76	1 482 137,03 101 412,64

zobowiązania z tytułu wpłat dokonanych przez Klientów na nabycie j.u.	36,828.95	1,064,824.71
zobowiązania z tytułu pobranej opłaty manipulacyjnej	32,827.02	315,899.68
rozliczenia międzyokresowe bierne	32,761.39	0.00
inne	1,142.40	0.00
<b>ZOBOWIĄZANIA OGÓLEM</b>	<b>1,581,590.16</b>	<b>2,313,826.97</b>
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>13,566,992.68</b>	<b>54,713,019.47</b>
<b>IV. KAPITAŁ POWIERZONY</b>	<b>12,098,212.65</b>	<b>48,308,419.21</b>
<b>V. ZAKUMULOWANY WYNIK DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ NETTO</b>		
1. Wynik z inwestycji netto	687,438.83	682,919.60
2. Zakumulowane, nie rozdysponowane wyniki z inwestycji netto z lat ubiegłych	-	687,438.83
3. Zakumulowany zysk/strata z inwestycji	521,197.98	1,982,740.58
4. Wzrost/Spadek wartości składników portfela inwestycyjnego ponad cenę nabycia	260,143.22	3,051,501.25
<b>ZAKUMULOWANY WYNIK DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ NETTO</b>	<b>1,468,780.03</b>	<b>6,404,600.26</b>
<b>VI. KAPITAŁ POWIERZONY I ZAKUMULOWANY WYNIK DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ NETTO</b>	<b>13,566,992.68</b>	<b>54,713,019.47</b>
1. Liczba jednostek uczestnictwa	106,217,277	362,019,236
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	127.73	151.13

**RACHUNEK WYNIKÓW DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (w PLN)  
DWS POLSKA FUNDUSZU POWIERNICZEGO  
ZRÓWNOWAŻONEGO ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 1999**

	za okres od 02.01.98 do 31.12.98	za okres od 01.01.99 do 30.06.99
<b>I. PRZYCHODY Z INWESTYCJI</b>		
1. Dywidendy	30,961.68	60,250.00
2. Odsetki	930 078.55	1,161,888.17
3. Różnice kursowe (saldo)	0.00	0.00
4. Pozostałe	1,933.71	0.00
<b>PRZYCHODY Z INWESTYCJI - RAZEM</b>	<b>962,973.94</b>	<b>1,222,138.17</b>
<b>II. LIMITOWANE KOSZTY OPERACYJNE</b>		
1. Wynagrodzenie Towarzystwa	112,212.87	231,093.69
2. Opłaty dla banku-powiernika	121,703.98	79,558.07
3. Usługi w zakresie rachunkowości: w tym prowadzenie rejestru uczestników	133,248.23	118,740.22
4. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne usługi wydawnicze	96,185.85	94,240.22
usługi poligraficzne	204,211.97	48,515.66
5. Usługi prawne	0.00	0.00
	0.00	0.00



6. Pozostałe w tym:	20 127,49	64 833,62
inne zgodnie z umową	0,00	10 061,71
koszty rezerwy	0,00	54 771,91
<b>LIMITOWANE KOSZTY OPERACYJNE - RAZEM</b>	<b>591 504,54</b>	<b>542 741,26</b>
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>315 969,43</b>	<b>3 522,69</b>
<b>IV. LIMITOWANE KOSZTY OPERACYJNE NETTO (II-III)</b>	<b>275 535,11</b>	<b>539 218,57</b>
<b>V. WYNIK Z INWESTYCJI NETTO (I-IV)</b>	<b>687 438,83</b>	<b>682 919,60</b>
<b>VI. ZYSK/STRATA Z INWESTYCJI I WYCENY RAZEM</b> (w tym prowizja maklerska za okres 02.01.98-31.12.98 w wysokości 246 937.00 PLN oraz prowizja maklerska za okres 01.01.99-30.06.99 w wysokości 229 728.66 PLN)		
1. Zysk/Strata z inwestycji	521 197,98	1 461 542,60
2. Wzrost (spadek) nie zrealizowanego zysku (straty) z inwestycji	260 143,22	2 791 358,03
<b>ZYSK/STRATA Z INWESTYCJI I WYCENY RAZEM</b>	<b>781 341,20</b>	<b>4 252 900,63</b>
<b>VII. WYNIK DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ NETTO (V+VI)</b>	<b>1 468 780,03</b>	<b>4 935 820,23</b>

**INFORMACJA DODATKOWA NA DZIEŃ 30 CZERWCA 1999 ROKU**  
(w PLN - z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)  
**DWS POLSKA FUNDUSZ POWIERNICZY ZRÓWNOWAŻONY**

31.12.1998r.      30.06.1999r.

**1. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa**

a) wartość jednostki uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu:	-	127,73 zł.
b) wartość jednostki uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego:	127,73 zł.	151.13 zł.
c) procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa w okresie sprawozdawczym przeliczona w stosunku rocznym:	27,73%	36,64%
d) maksymalna wartość jednostki uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
zł	128,26 zł.	153.39 zł.
dzień	17.07.1998r.	21.06.1999r.
minimalna wartość jednostki uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
zł	99,60 zł.	128.67 zł.
dzień	15.01.1998r.	13.01.1999r.
e) wartość jednostki uczestnictwa według ostatniej wyceny:		
zł	127,75 zł.	151.13 zł.
dzień	31.12.1998r.	30.06.1999r.

## 2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa

a) w okresie sprawozdawczym:

I) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	123 883,258	297 755,755
II) liczba umorzonych jednostek uczestnictwa	17 665,981	41 953,796
III) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	106 217,277	255 801,959

b) od początku działalności

I) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	123 883,258	421 639,013
II) liczba umorzonych jednostek uczestnictwa	17 665,981	59 619,777
III) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	106 217,277	362 019,236

## 3. Zmiana wartości aktywów netto

a) wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

- 13 566 992,68

b) wynik działalności operacyjnej netto

za okres sprawozdawczy w tym:

**1 468 780,03**      **4 935 820,23**

I) wynik z inwestycji netto	687 438,83	682 919,60
II) zysk / strata z inwestycji	521 197,98	1 461 542,60
III) wzrost (spadek) nie zrealizowanego zysku (straty) z inwestycji	260 143,22	2 791 358,03

IV) łączna kwota wyniku działalności operacyjnej netto

1 468 780,03      4 935 820,23

c) zmiana w kapitale powierzonym w okresie sprawozdawczym

12 098 212,65      36 210 206,56

I) z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa

14 190 936,64      42 302 205,29

II) z tytułu umorzonych jednostek uczestnictwa

2 092 723,99      6 091 998,73

III) saldo zmian wysokości kapitału powierzonego

12 098 212,65      36 210 206,56

d) łączna zmiana wartości aktywów netto

13 566 992,68      41 146 026,79

e) wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego

13 566 992,68      54 713 019,47

f) średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym

9 168 123,58      31 067 844,50

## 4. Procentowy udział kosztów limitowanych netto w średnich aktywach netto

a) maksymalny udział limitowanych kosztów netto (w skali roku)

3,50%      3,50%

b) rzeczywisty udział limitowanych kosztów netto (w skali roku)

3,01%      3,47%

c) maksymalny udział wynagrodzenia Zarządzającego (w skali roku)

1,50%      1,50%

d) rzeczywisty udział wynagrodzenia Zarządzającego (w skali roku)

1,22%      1,49%

## 5. Informacje pozostałe

a) W zestawieniu portfela znajdują się akcje:

**Cersanitu S.A.** sprzedane na sesji w dniu 28 i 29.06.1999r.

liczba akcji	2,229
wartość w cenie nabycia	28,569.25
wartość rynkowa na dzień 30.06.1999r.	31,006.51
udział w aktywach netto	0,06%

**Bydgoskiej Fabryki Kabli S.A.** sprzedane na sesji 28, 29 i 30.06.1999r.

liczba akcji	70,000
wartość w cenie nabycia	410,766.21

wartość rynkowa na dzień 30.06.1999r.	475,026.31
udział w aktywach netto	0,87%
<b>Softbanku S.A. sprzedane na sesji 29 .06.1999r.</b>	
liczba akcji	4,000
wartość w cenie nabycia	487,458.00
wartość rynkowa na dzień 30.06.1999r.	558,320.00
udział w aktywach netto	1,02%

## INFORMACJA DODATKOWA

### **A. Podstawowe dane o DWS Polska Funduszu Powierniczym Zrównoważonym**

DWS Polska Fundusz Powierniczy Zrównoważony działa na podstawie art. 152 ust. 1 ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. nr 139, poz. 933) oraz zgodnie z Regulaminem DWS Polska Funduszu Powierniczego Zrównoważonego zatwierdzonym przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd w dniu 9 października 1997 roku.

DWS Polska Fundusz Powierniczy Zrównoważony jest zarządzany przez DWS Polska Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Stawki 2, które w dniu 6 sierpnia 1998 roku powstało w wyniku przekształcenia DWS Polska Towarzystwo Funduszy Powierniczych S.A.

W dniu 02 lipca 1999 r. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd wydała decyzję nr DFN-409/11-29/99 o przekształceniu DWS Polska Funduszu Powierniczego Zrównoważonego w DWS Polska Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony.

DWS Polska Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., zwane dalej Towarzystwem, zarządza również następującymi funduszami powierniczymi: DWS Polska Fundusz Powierniczy Dłużnych Papierów Wartościowych, DWS Polska Fundusz Powierniczy Akcji oraz DWS Polska Fundusz Powierniczy Prywatyzacji. Profile inwestycyjne każdego z wymienionych Funduszy są różne.

Fundusz rozpoczął udostępnianie jednostek uczestnictwa w dniu 2 stycznia 1998 roku.

DWS Polska Fundusz Powierniczy Zrównoważony jest funduszem powierniczym otwartym, co oznacza, że liczba jego uczestników jest nieograniczona.

DWS Polska Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zobowiązane jest do zbywania jednostek uczestnictwa bez ograniczeń.

Jednostka uczestnictwa stanowi tytuł udziału w aktywach netto Funduszu. Towarzystwo nie wypłaca uczestnikom Funduszu kwot stanowiących dochody Funduszu bez umorzenia jednostek uczestnictwa.

### **B. Polityka inwestycyjna**

#### **B1. Limity inwestycyjne**

Zgodnie z art. 5 Regulaminu środki Funduszu mogą być inwestowane w następujący sposób:

- co najmniej 90% wartości środków Funduszu powinno być lokowane w papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu w Polsce,
- do 10% wartości środków Funduszu może być lokowane w inne papiery wartościowe niż wymienione powyżej, w tym zagraniczne papiery

wartościowe, pod warunkiem możliwości ustalenia ich ceny z częstotliwością nie mniejszą niż jest to wymagane dla obliczenia Wartości Netto Aktywów Funduszu,

- nie więcej niż 5% wartości środków Funduszu może być lokowane w papiery wartościowe jednego rodzaju tego samego emitenta, a w przypadku lokowania w różnych papierach tego samego emitenta łączna wartość takich papierów nie może przekroczyć 10% środków Funduszu; ograniczenie to nie dotyczy papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,
- w celu zapewnienia odpowiedniego stanu środków płynnych Funduszu, który nie może w ciągu miesiąca być niższy niż 10% wartości środków Funduszu, Towarzystwo może lokować środki pieniężne na rachunkach w Banku Powierniku lub w innych uznanych bankach o dobrej sytuacji finansowej.
- Towarzystwo nie może na rachunek Funduszu udzielać pożyczek i kredytów ani udzielać gwarancji lub poręczeń zobowiązań osób trzecich.

## **B2. Struktura inwestycyjna Funduszu**

Celem Funduszu jest stabilne i długoterminowe powiększanie wartości aktywów Funduszu poprzez ich aktywne inwestowanie w papiery wartościowe zarówno związane z podwyższonym ryzykiem jak i papiery wartościowe o umiarkowanym poziomie ryzyka. Powierzone środki pieniężne mogą być inwestowane zarówno w akcje jak i w dłużne papiery wartościowe.

Na dzień 30 czerwca 1999r. środki Funduszu były zainwestowane w:

- akcje notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych
- obligacje o oprocentowaniu stałym i zmiennym
- bony skarbowe

Największe zaangażowanie dotyczyło spółek zaliczanych do branży budowlanej (17,23% wartości aktywów), bankowej (9,15% aktywów) oraz telekomunikacji i informatyki (6,02% wartości aktywów).

## **C. Jednostki obsługujące Fundusz**

### **C1. Zarządzający**

Zarządzającym DWS Polska Funduszem Powierniczym Zrównoważonym jest DWS Polska Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., które powstało w wyniku przekształcenia DWS Polska Towarzystwo Funduszy Powierniczych S.A. w dniu 6 sierpnia 1998 roku. Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego, której jedynym udziałowcem jest Deutsche Fonds Holding GmbH z siedzibą we Frankfurcie nad Menem.

Deutsche Fonds Holding GmbH powstała ponad 40 lat temu, a jej głównym udziałowcem (93% akcji) jest Deutsche Bank AG.

Towarzystwo zarejestrowane jest w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy, Wydział XVI Gospodarczy, rejestr nr 52016.

Kapitał akcyjny DWS Polska Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych na dzień sporządzenia sprawozdania wynosi 25 000 000,00 PLN i dzieli się na 2 500 000 imiennych akcji zwykłych o wartości nominalnej 10,00 zł każda. Towarzystwo prowadzi działalność w zakresie zarządzania funduszami powierniczymi na podstawie zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 9 października 1997 roku.

Towarzystwo pobiera wynagrodzenie za zarządzanie i administrowanie Funduszem w wysokości 1,5% Wartości Aktywów Netto Funduszu w skali roku. Do 30 czerwca 1999 roku wynagrodzenie Towarzystwa wyniosło 231 093,69 PLN.

Towarzystwo ma obowiązek pokrywać koszty operacyjne Funduszu w części przekraczającej limit określony w art. 19 Regulaminu, wynoszący w skali roku 3,5% (w tym wynagrodzenie Zarządzającego) średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu w skali roku.

Koszty limitowane pokryte przez Towarzystwo w pierwszym półroczu 1999 roku wyniosły 3 522,69 PLN.

Zarządzający przy zbywaniu jednostek uczestnictwa pobiera opłatę manipulacyjną. Opłata manipulacyjna, zgodnie z Regulaminem, wynosi maksymalnie 4% wartości aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa.

W 1999 roku Towarzystwo pobrało opłatę manipulacyjną w wysokości 1 007 804,66 PLN, z czego Dystrybutorom przekazało 744 304,16 PLN, a kwota 263 500,50 PLN została przeznaczona na działania marketingowe i dystrybucyjne.

Towarzystwo nie pobiera opłat od czynności umarzania jednostek uczestnictwa.

## **C2. Bank Powiernik**

Czynności Banku Powiernika, na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem, spełnia Bank PekaO S.A. - Grupa PekaO S.A., mający siedzibę w Warszawie przy ul. Grzybowskiej 53/57, który jest zobowiązany w szczególności do:

- bezpiecznego przechowywania aktywów Funduszu;
- obliczania Wartości Aktywów Netto Funduszu zgodnie z przepisami i postanowieniami Regulaminu Funduszu;
- wykonywania poleceń Towarzystwa, chyba że takie polecenia są sprzeczne z prawem lub postanowieniami Regulaminu Funduszu;
- zapewnienia, aby transakcje dotyczące aktywów Funduszu były rozliczane w terminach określonych w Regulaminie Funduszu;
- zapewnienia, aby ogłaszanie dochodów Funduszu następowało zgodnie z prawem i postanowieniami Regulaminu Funduszu;
- w przypadku likwidacji, jest zobowiązany do likwidacji Funduszu i rozdziału uzyskanych środków pomiędzy Uczestników Funduszu, proporcjonalnie do posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa.

Aktywa Funduszu są powierzone na przechowanie Bankowi Powiernikowi. Bank Powiernik może powierzyć przechowywanie niektórych aktywów Funduszu Krajowemu Depozytowi Papierów Wartościowych. Zagraniczne papiery wartościowe mogą być przechowywane, pod nadzorem Banku Powiernika, w zagranicznych bankach powierniczych, które zapewniają bezpieczne przechowywanie aktywów Funduszu.

Wynagrodzenie dla Banku Powiernika za pierwsze półrocze 1999 wyniosło 79 558,07 PLN.

## **C3. Agent Obsługujący**

Funkcję Agentu Obsługującego pełni CA IB Financial Advisers S.A., z siedzibą w Warszawie, ul. Domaniewska 41.

Agent działając na zlecenie i w imieniu Towarzystwa:

- przyjmuje od dystrybutorów wszystkie dokumenty i informacje dotyczące uczestników Funduszy,
- prowadzi rejestry uczestników Funduszy,
- wystawia i wysyła do Uczestników Funduszy Świadectwa Uczestnictwa,

- udziela uczestnikom Funduszy wszelkich informacji dotyczących ich uczestnictwa w Funduszach.

Wynagrodzenie dla Agenta Obsługującego za świadczone usługi w okresie sprawozdawczym wyniosło 104,301.93 PLN, w tym 94,240.22 PLN za prowadzenie rejestrów Uczestników.

#### **C4. Dystrybutorzy**

Dystrybucję jednostek uczestnictwa Funduszu prowadzą na dzień 30 czerwca 1999 roku następujące Biura i Domy Maklerskie:

1. Bankowy Dom Maklerski PKO BP
2. Biuro Maklerskie Powszechnego Banku Kredytowego S.A.
3. Centralny Dom Maklerski Grupy PeKaO S.A.
4. Dom Maklerski Banku Energetyki S.A.
5. Przedsiębiorstwo Maklerskie ELIMAR S.A.,
6. Biuro Maklerskie Banku Gospodarki Żywnościowej S.A.
7. Biuro Maklerskie Banku Rozwoju Eksportu S.A.
8. Biuro Maklerskie Banku Przemysłowo-Handlowego S.A.
9. Inwestycyjny Dom Maklerski Kredyt Bank PBI S.A.
10. Beskidzki Dom Maklerski S.A.
11. Staropolski Dom Maklerski S.A.

Na mocy obowiązujących umów, do 30 czerwca 1999 roku Towarzystwo wypłaciło wymienionym Dystrybutorom prowizję dystrybucyjną w wysokości 744 304,16 PLN.

#### **C5. Powiązania kapitałowe jednostek obsługujących Fundusz**

Na dzień 30 czerwca 1999 roku DWS Polska TFI S.A. nie było powiązane kapitałowo z jednostkami obsługującymi Fundusz.

### **D. Podstawowe zasady rachunkowości**

Sprawozdanie finansowe DWS Polska Funduszu Powierniczego Zrównoważonego na dzień 30 czerwca 1999 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 121, poz. 591 z późniejszymi zmianami) oraz zgodnie z 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).

#### **D1. 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 dniu uzyskania dowodu księgowego w sposób zapewniający ich ujęcie we właściwym okresie sprawozdawczym.
2. Nabyte składniki portfela inwestycyjnego ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu zawarcia transakcji według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerską. Składniki portfela

inwestycyjnego nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zeru. Dłużne papiery wartościowe z naliczanymi odsetkami ujmuje się w księgach rachunkowych według wartości nominalu, a odsetki skumulowane wykazuje się odrębnie jako należności Funduszu.

3. Rozchód składników portfela inwestycyjnego wycenia się kolejno po cenie nabycia tych składników portfela, które zostały nabyte po najwyższej cenie.
4. Należną dywidendę ujmuje się w księgach Funduszu w dniu następującym po przyznaniu prawa do dywidendy.
5. Prawa poboru akcji ujmuje się w księgach w dniu następującym po dniu ustalenia prawa do akcji. Niewykorzystane prawa poboru są umarzane według wartości równej zeru.
6. Zbycie lub umorzenie jednostek uczestnictwa Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu uzyskania dowodu księgowego dotyczącego tych operacji, z zapewnieniem ujęcia ich we właściwym okresie.
7. W księgach rachunkowych jako przychody z inwestycji ujmuje się odsetki naliczone od środków pieniężnych i papierów wartościowych, stosując zasadę memoriałową.
8. Należności i zobowiązania Funduszu ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.
9. Koszty operacyjne Funduszu ujmowane są w księgach w wysokości przewidywanej. W przypadku limitowanych kosztów operacyjnych tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu limitowanych kosztów operacyjnych zmniejszają rezerwę. Uzgodnienie przewidywanych i rzeczywistych kosztów następuje w okresach miesięcznych. Kwota tworzonej rezerwy podlega podziałowi na tytuły: wynagrodzenie Towarzystwa oraz pozostałe wydatki.
10. 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.
11. Środki pieniężne przekazane wraz ze zleceniem nabycia jednostek uczestnictwa powiększają wartość aktywów netto Funduszu w dniu następującym po Dniu Wyceny.

## **D2. Wycena składników portfela inwestycyjnego**

1. Wycena papierów wartościowych dokonywana jest w każdym Dniu Wyceny, w którym odbywa się sesja Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Rynkiem głównym dla papierów wartościowych notowanych na rynkach regulowanych w Polsce jest Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., a jeżeli papier nie jest notowany na tej giełdzie, Centralna Tabela Ofert. Rynek główny dla papierów wartościowych nie notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Centralnej Tabeli Ofert S.A. oraz dla zagranicznych papierów wartościowych notowanych na rynkach regulowanych, powinien być wyznaczony przez Towarzystwo w uzgodnieniu z Bankiem Powiernikiem, przyjmując jako podstawowe kryterium wolumen obrotów danym papierem wartościowym. Jeżeli na danym rynku stosowanych jest kilka sposobów notowań, papiery powinny być wyceniane przy zastosowaniu kursu wyznaczonego w systemie notowań ciągłych.

2. Papiery wartościowe notowane na giełdzie lub na regulowanym rynku pozagiełdowym wyceniane są według kursu zamknięcia z ostatniego notowania w systemie notowań ciągłych albo według ostatniego kursu ustalonego w systemie kursu jednolitego, ogłoszonego przez rynek główny dla danego papieru wartościowego.
3. Do czasu rozpoczęcia notowań papiery dopuszczone do publicznego obrotu wycenia się według ceny nabycia.
4. Dla wyceny dłużnych papierów wartościowych przyjęto następujące zasady:
  - wartość bonów skarbowych ustalana jest w stosunku do ich wartości nominalnej przy zastosowaniu metody liniowej amortyzacji dyskonta,
  - brak aktywności na rynku powszechnym spowodował konieczność odejścia od wyceny obligacji 2 i 5 letnich o stałym oprocentowaniu na podstawie kursu w systemie notowań ciągłych i wartość ich ustalana jest w stosunku do ich wartości nominalnej przy zastosowaniu metody liniowej amortyzacji dyskonta.
5. Papiery wartościowe nabyte i nie rozliczone do dnia bilansowego wycenia się zgodnie z zasadami podanymi powyżej.
6. Papiery wartościowe sprzedane i nie rozliczone do dnia bilansowego wycenia się według ceny sprzedaży tych papierów ustalonej w dniu zawarcia transakcji.
7. Odsetki należne oraz naliczone od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w Dniu Wyceny.
8. Zobowiązania Funduszu z tytułu nabywania i umarzania jednostek uczestnictwa wyrażone są w kwocie wymagającej zapłaty.

### **D3. Dane porównawcze**

DWS Polska Fundusz Powierniczy Zrównoważony rozpoczął działalność w dniu 2 stycznia 1998 roku, a w związku z tym możliwe jest porównanie danych obecnego okresu sprawozdawczego z okresem poprzednim, obejmującym okres od 2 stycznia 1998 roku do 31 grudnia 1998 roku.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie dokonano zmian stosowanych zasad rachunkowości.

## **E. Pozostałe informacje dodatkowe**

### **E1. Opis przyjętego kryterium podziału portfela inwestycyjnego**

Składniki portfela inwestycyjnego Funduszu przedstawiono zgodnie z następującymi kryteriami podziału:

- a) Papiery wartościowe zakupione i rozliczone do dnia bilansowego
- b) Papiery wartościowe zakupione nie rozliczone na dzień bilansowy

W ramach tak wyróżnionych grup przyjęto następującą strukturę podziału składników portfela inwestycyjnego:

- Akcje, notowane na
  - rynku podstawowym,
  - rynku równoległym



Dłużne papiery wartościowe, w tym:  
Obligacje skarbowe (bez odsetek należnych)  
o stałym oprocentowaniu  
o zmiennym oprocentowaniu  
Odsetki należne  
Bony Skarbowe

W przypadku dłużnych papierów wartościowych przyjęto zasadę wykazywania papierów wartościowych nabytych z przyrzeczeniem odkupienia przez zbywcę.

## **E2. Walutowa struktura Funduszu**

Aktywa i pasywa Funduszu wyrażone są w złotych polskich. W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał żadnych operacji i nabyć, które należałoby wyrazić w walutach obcych.

## **E3. Podatki**

Dochody Funduszu w okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie były opodatkowane.

## **E4. Opłaty**

Z tytułu zawartych transakcji giełdowych w okresie sprawozdawczym ze środków Funduszu została wypłacona prowizja maklerska w wysokości 229 728,66 PLN.

## **E5. Kredyty i pożyczki**

Towarzystwo podpisało z Bankiem PeKaO S.A. - Grupa PeKaO S.A. umowę kredytowania w ciężar rachunku bieżącego do kwoty 5 mln PLN na okres 7 dni.

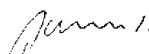
Koszty obsługi w okresie sprawozdawczym wyniosły 133.95 PLN.



Norbert Czypionka  
Członek Zarządu



Piotr Linke  
Członek Zarządu



Jan Mieczkowski  
Członek Zarządu





# Sprawozdanie finansowe DWS Polska Funduszu Powierniczego Dłużnych Papierów Wartościowych

## WSTĘP

### ZARZĄDZAJĄCY

DWS Polska Fundusz Powierniczy Dłużnych Papierów Wartościowych jest zarządzany przez DWS Polska Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Stawki 2, które powstało w dniu 6.08.1998 roku w wyniku przekształcenia Towarzystwa Funduszy Powierniczych S.A. Towarzystwo zarejestrowane jest w Sądzie Rejonowym dla Miasta Warszawy, Wydział XVI Gospodarczy, nr Rejestru 52016. Jedynym akcjonariuszem jest Deutsche Fonds Holding GmbH z siedzibą we Frankfurcie nad Menem.

### FUNDUSZ

#### Nazwa Funduszu

DWS Polska Fundusz Powierniczy Dłużnych Papierów Wartościowych. W dniu 02.07.1999 r. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd wydała decyzję nr DFN-409/11-29/99 o przekształceniu DWS Polska Funduszu Powierniczego Dłużnych Papierów Wartościowych w DWS Polska Fundusz Inwestycyjny Otwarty Dłużnych Papierów Wartościowych.

#### Profil Inwestycyjny

Celem polityki inwestycyjnej Funduszu jest stabilny wzrost wartości aktywów Funduszu poprzez ich aktywne inwestowanie w papiery wartościowe o umiarkowanym poziomie ryzyka. Pomimo umiarkowanego ryzyka inwestycji wartość jednostki uczestnictwa może ulegać istotnym wahaniom w zależności od sytuacji rynkowej. Powierzone środki pieniężne w zasadniczej części inwestowane są w dłużne papiery wartościowe. DWS Polska Fundusz Powierniczy Dłużnych Papierów Wartościowych działa zgodnie z art. 152 ustawy o funduszach inwestycyjnych. (Dz.U. nr 139 poz. 933 ) oraz z Regulaminem DWS Polska Funduszu Powierniczego Dłużnych Papierów Wartościowych zatwierdzonym przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd w dniu 9 października 1997 roku.

#### Publikacja Regulaminu

Regulamin DWS Polska Funduszu Powierniczego Dłużnych Papierów Wartościowych został opublikowany w Gazecie Wyborczej i Rzeczypospolitej w dniu 29 grudnia 1997 roku. Fundusz rozpoczął udostępnianie jednostek uczestnictwa w dniu 2 stycznia 1998 roku.

### OKRES SPRAWOZDAWCZY i DZIEŃ BILANSOWY

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia do 30 czerwca 1999 roku. Dniem bilansowym jest 30.06.1999 roku.

*Norbert Cypionka*  
Członek Zarządu

*Piotr Linke*  
Członek Zarządu

*Jan Mieczkowski*  
Członek Zarządu

**RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
DWS POLSKA FUNDUSZU POWIERNICZEGO  
DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 1999 ROKU DO 30 CZERWCA 1999 ROKU**

Raport przygotowany został dla Uczestników DWS Polska Funduszu Powierniczego Dłużnych Papierów Wartościowych.

Dokonałiśmy przeglądu załączonego półrocznego sprawozdania finansowego DWS Polska Funduszu Powierniczego Dłużnych Papierów Wartościowych (zwanego dalej Funduszem), zarządzanego przez DWS Polska Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., na które składa się:

- 1) wstęp;
- 2) zestawienie portfela inwestycyjnego według stanu na dzień 30 czerwca 1999 roku o wartości rynkowej 102.311.018,36 PLN;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 1999 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 112.343.268,24 PLN oraz aktywa netto w wysokości 108.930.442,06 PLN;
- 4) rachunek wyników działalności operacyjnej za okres od 1 stycznia 1999 roku do 30 czerwca 1999 roku, wykazujący dodatni wynik działalności operacyjnej netto w wysokości 4.917.811,50 PLN;
- 5) informacja dodatkowa.

Za sporządzenie wymienionego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd DWS Polska Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Stawki 2. Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania. Przegląd został przeprowadzony stosownie do przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Przeglądu dokonałiśmy głównie drogą analizy danych półrocznego sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od Zarządu DWS Polska Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz personelu jednostek obsługujących Fundusz. Zakres i metoda przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstawy opinii wydanej o rzetelności, prawidłowości i jasności sprawozdania finansowego, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym półrocznym sprawozdaniu finansowym. Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 1999 roku oraz jego wynik działalności operacyjnej netto za okres od 1 stycznia 1999 roku do 30 czerwca 1999 roku, zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 121, poz. 591 wraz z późniejszymi zmianami) oraz z wymogami określonymi w zarządzeniu 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).

Nie zgłaszając zastrzeżeń co do prawidłowości i rzetelności załączonego sprawozdania finansowego informujemy, iż w półroczu objętym przeglądem portfel inwestycyjny Funduszu okresowo nie spełniał ustawowego i regulaminowego zalecenia co do inwestowania co najmniej 90% aktywów Funduszu w papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu. Na dzień 30 czerwca 1999 roku środki Funduszu ulokowane w papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu stanowiły 91,07% aktywów Funduszu.

Biegły rewident nr 4979/2575  
Hanna Fludra

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

Warszawa, 10 sierpnia 1999 roku

### **OPINIA BANKU POWIERNIKA**

Bank Polska Kasa Opieki S.A. pełniący funkcję Banku powiernika wobec DWS Polska Funduszu Powierniczego Dłużnych Papierów Wartościowych potwierdza zgodność danych zawartych w niniejszym sprawozdaniu ze stanem faktycznym na dzień bilansowy t.j. 30.06.1999 r.

W badanym okresie Bank Powiernik nadzorował m.in.:

- bezpieczne przechowywanie aktywów
- terminowe rozliczanie transakcji
- obliczanie Wartości Aktywów Netto i Wartości Jednostki Uczestnictwa Funduszu
- przestrzeganie ustawowych i regulaminowych limitów zaangażowań w poszczególne instrumenty finansowe
- przestrzeganie regulaminowych rozliczeń kosztów ponoszonych przez Fundusz

Dyrektor Departamentu  
Powierniczego  
Radosław Ignatowicz

Kierownik Zespołu  
Wyceny Aktywów  
Małgorzata Bucka-Winiarek

Warszawa, 10 sierpnia 1999 roku

**ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO DWS POLSKA  
FUNDUSZU POWIERNICZEGO DŁUŻNYCH PAPIERÓW  
WARTOŚCIOWYCH WG STANU NA DZIEŃ  
30 CZERWCA 1999 ROKU**

**DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE**

**OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA NOTOWANE**

**Obligacje o oprocentowaniu stałym**

Seria	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30.06.99r.	Udział w Aktywach netto
<b>RS0799</b> (01.07.1999) o stopie proc. 20,71%	1 774 400,00	1 793 299,02	1 774 400,00	1,63%
<b>RS1099</b> (01.10.1999) o stopie proc. 20,71%	1 711 300,00	1 741 700,69	1 721 567,80	1,58%
<b>OS0204</b> o stopie proc.	10 000 000,00	10 155 500,00	10 142 421,14	9,31%
<b>OS0604</b> o stopie proc.	10 000 000,00	9 995 500,00	9 996 086,54	9,18%
<b>OS1000</b> o stopie proc.	5 000 000,00	5 152 750,00	5 113 775,14	4,69%
<b>DS0509</b> o stopie proc.	15 000 000,00	12 282 471,24	12 286 972,92	11,28%
<b>Odsetki naliczone od obligacji</b>			<b>1 579 048,93</b>	

**Obligacje o oprocentowaniu zmiennym**

Seria	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30.06.99r.	Udział w Aktywach netto
<b>TZ0899</b> o stopie proc. 12,99%	8 524 300,00	8 515 757,94	8 507 251,40	7,81%
<b>TZ1199</b> o stopie proc. 12,99%	2 260 000,00	2 253 024,97	2 255 480,00	2,07%
<b>TZ0500</b> o stopie proc. 12,99%	8 200,00	8 183,64	8 159,00	0,01%
<b>TZ0800</b> o stopie proc. 12,99%	500 000,00	497 007,90	496 000,00	0,46%
<b>TZ1100</b> o stopie proc. 12,99%	181 200,00	180 632,28	179 750,40	0,16%
<b>TZ0201</b> o stopie proc. 12,99%	120 800,00	118 960,08	119 954,40	0,11%
<b>TZ0501</b> o stopie proc. 12,99%	72 100,00	71 739,07	71 451,10	0,07%
<b>TZ0801</b> o stopie proc. 12,99%	60 700,00	60 396,14	60 153,70	0,05%
<b>DZ1006</b> o stopie proc.	5 000 000,00	5 060 000,00	5 058 572,58	4,64%
<b>Odsetki naliczone od obligacji</b>			<b>549 591,56</b>	

Obligacje razem (bez odsetek)	57 886 922,97	57 791 996,12	53,05%
Obligacje razem (z odsetkami)		59 920 636,61	55,01%

## BONY SKARBOWE

### Bony skarbowe nabyte z przyrzeczeniem odkupu

Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30.06.99r.	Udział w Aktywach netto
23 lutego 2000 roku	19 440 000,00	18 000 001,44	18 000 001,44	16,52%
24 grudnia 1999 roku	4 290 000,00	3 997 542,12	4 046 971,61	3,72%
29 grudnia 1999 roku	21 840 000,00	20 467 562,00	20 562 959,79	18,88%
<b>BONY SKARBOWE</b>	<b>45 570 000,00</b>	<b>42 465 105,56</b>	<b>42 609 932,84</b>	<b>39,12%</b>

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

## OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA NOTOWANE

### Obligacje o oprocentowaniu zmiennym

<b>IR0999</b>	807 800,00	798 964,53	798 914,20	0,73%
o stopie proc.				
<b>TZ0899</b>	252 000,00	251 734,36	251 496,00	0,23%
o stopie proc. 12,99%				
<b>TZ1199</b>	860 400,00	858 599,54	858 679,20	0,79%
o stopie proc. 12,99%		<b>1 909 298,43</b>	<b>1 909 089,40</b>	<b>1,75%</b>
<b>Odsetki naliczone od obligacji</b>		<b>83 131,90</b>		
<b>Papiery wartościowe zakupione, nie rozliczone na dzień 30 czerwca 1999 roku</b>				
<b>razem</b>		<b>1 909 298,43</b>	<b>1 909 089,40</b>	

<b>Wszystkie papiery dłużne (bez odsetek)</b>	<b>102 261 326,96</b>	<b>102 311 018,36</b>	<b>93,92%</b>
---	-----------------------	-----------------------	---------------

<b>Wszystkie papiery dłużne (bez odsetek)</b>		<b>104 522 790,75</b>	<b>95,95%</b>
---	--	-----------------------	---------------

**ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO  
DWS POLSKA FUNDUSZU POWIERNICZEGO  
DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH  
PORÓWNANIE ZE STANEM NA DZIEŃ 31.12.1998 ROKU**

Papiery wartościowe	31.12.1998 r.		30.06.1999 r.	
	Wartość rynkowa	Udział w aktywach netto	Wartość rynkowa	Udział w Aktywach netto
<b>Obligacje Skarbowe notowane na rynku powszechnym</b>				
bez odsetek	8 458 200,49	18,06%	57 791 996,12	53,05%
z odsetkami	8 878 190,47	18,96%	59 920 636,61	55,01%
Bony Skarbowe	33 363 191,22	71,23%	42 609 932,84	39,12%
<b>Papiery wartościowe zakupione, nie rozliczone na dzień sprawozdawczy (bez odsetek)</b>				
	0,00	0,00%	1 909 089,40	1,75%
<b>Papiery wartościowe zakupione, nie rozliczone na dzień sprawozdawczy (z odsetkami)</b>				
	0,00	0,00%	1 992 221,30	1,83%
<b>Ogółem papiery wartościowe bez odsetek</b>				
	<b>41 821 391,71</b>	<b>89,29%</b>	<b>102 311 018,36</b>	<b>93,92%</b>
<b>Ogółem papiery wartościowe z odsetkami</b>				
	<b>42 241 381,69</b>	<b>90,19%</b>	<b>104 522 790,75</b>	<b>95,95%</b>

**BILANS DWS POLSKA FUNDUSZU POWIERNICZEGO  
DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH  
NA DZIEŃ 30 CZERWCA 1999 ROKU  
(w PLN - z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)**

	31.12.1998r.	30.06.1999r.
<b>I. AKTYWA</b>		
<b>1. PORTFEL INWESTYCYJNY</b>		
OBLIGACJE	8 458 200,49	57 791 996,12
BONY SKARBOWE	33 363 191,22	42 609 932,84
<b>PAPIERY WARTOŚCIOWE - RAZEM</b>	<b>41 821 391,71</b>	<b>100 401 928,96</b>
<b>PAPIERY ZAKUPIONE, NIE ROZLICZONE</b>		
<b>NA DZIEŃ 30.06.1999 RAZEM</b>	<b>0,00</b>	<b>1 909 089,40</b>
OBLIGACJE	0,00	1 909 089,40
<b>PAPIERY ZAKUPIONE, NIE ROZLICZONE</b>		
<b>NA DZIEŃ 30.06.1999 RAZEM</b>	<b>0,00</b>	<b>1 909 089,40</b>
<b>PORTFEL INWESTYCYJNY-RAZEM</b>	<b>41 821 391,71</b>	<b>102 311 018,36</b>
<b>2. ŚRODKI PIENIĘŻNE</b>		
Rachunki bankowe	802 466,23	475 277,59
Lokaty	4 703 000,00	7 054 000,00
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE RAZEM</b>	<b>5 505 466,23</b>	<b>7 529 277,59</b>



### 3. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU

1) sprzedanych (umorzonych) papierów wartościowych	0,00	0,00
2) zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
3) dywidend	0,00	0,00
4) odsetek	427 239,97	2 502 972,29
5) pozostałych:	0,00	0,00
<b>Należności - razem</b>	<b>427 239,97</b>	<b>2 502 972,29</b>

**AKTYWA OGÓŁEM** **47 754 097,91** **112 343 268,24**

### II. ZOBOWIĄZANIA

1. Z tytułu nabytych papierów wartościowych	0,00	1 992 430,33
2. Z tytułu umorzonych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
3. Rezerwa na wydatki	171 803,95	800 175,33
4. Pozostałe zobowiązania, w tym	742 189,69	620 220,52
zobowiązania wobec dostawców	541 469,78	160 360,95
zobowiązania z tytułu wpłat dokonanych przez Klientów na nabycie j.u.	79 529,70	436 836,76
zobowiązania z tytułu pobranej opłaty manipulacyjnej	105 433,82	22 968,99
inne	15 756,39	53,82
<b>ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM</b>	<b>913 993,64</b>	<b>3 412 826,18</b>

**III. AKTYWA NETTO (I - II)** **46 840 104,27** **108 930 442,06**

**IV. KAPITAŁ POWIERZONY** **42 678 196,04** **99 850 722,33**

### V. ZAKUMULOWANY WYNIK DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ NETTO

1. Wynik z inwestycji netto	2 556 300,13	4 433 019,45
2. Zakumulowane, nie rozdysponowane wyniki z inwestycji netto z lat ubiegłych	-	2 556 300,13
3. Zakumulowany zysk/strata z inwestycji	1 536 990,22	2 137 143,11
4. Wzrost/Spadek wartości składników portfela inwestycyjnego ponad cenę nabycia	68 617,88	-46 742,96
<b>ZAKUMULOWANY WYNIK DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ NETTO</b>	<b>4 161 908,23</b>	<b>9 079 719,73</b>

### VI. KAPITAŁ POWIERZONY I ZAKUMULOWANY WYNIK DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ NETTO

	<b>46 840 104,27</b>	<b>108 930 442,06</b>
1. Liczba jednostek uczestnictwa	371 303,387	818 358,709
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	126,15	133,11

**RACHUNEK WYNIKÓW DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (w PLN)**  
**DWS POLSKA FUNDUSZU POWIERNICZEGO**  
**DLUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**  
**ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 1999 ROKU**

	za okres od 02.01.98 do 31.12.98	za okres od 01.01.99 do 30.06.99
<b>I. PRZYCHODY Z INWESTYCJI</b>		
1. Dywidendy	0,00	0,00
2. Odsetki	3 124 807,34	5 984 232,56
3. Różnice kursowe	0,00	0,00
4. Pozostałe	0,00	0,00
<b>PRZYCHODY Z INWESTYCJI - RAZEM</b>	<b>3 124 807,34</b>	<b>5 984 232,56</b>
<b>II. LIMITOWANE KOSZTY OPERACYJNE</b>		
1. Wynagrodzenie towarzystwa	210 258,20	596 620,45
2. Opłaty dla banku powiernika	101 103,53	103 185,63
3. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników	142 910,37 105 847,99	175 179,88 150 679,88
4. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne usługi wydawnicze	204 211,97 0,00	48 515,69 0,00
usługi poligraficzne	204 211,97	48 515,69
5. Usługi prawne	0,00	0,00
6. Pozostałe, w tym: koszty rezerwy	162 023,61 132 673,17	627 711,46 617 649,75
koszty z tytułu usług agenta obsługującego	19 270,68	10 061,71
inne	10 079,76	0,00
<b>LIMITOWANE KOSZTY OPERACYJNE - RAZEM</b>	<b>820 507,68</b>	<b>1 551 213,11</b>
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>		
	<b>252 000,47</b>	<b>0,00</b>
<b>IV. LIMITOWANE KOSZTY OPERACYJNE NETTO (II-III)</b>		
	<b>568 507,21</b>	<b>1 551 213,11</b>
<b>V. WYNIK Z INWESTYCJI NETTO (I-IV)</b>		
	<b>2 556 300,13</b>	<b>4 433 019,45</b>
<b>VI. ZYSK/STRATA Z INWESTYCJI I WYCENY RAZEM</b>		
(w tym prowizja maklerska za okres 02.01.98-31.12.98 w wysokości 37 741,01 PLN oraz prowizja maklerska za okres 01.01.99-30.06.99 w wysokości 43 814,13 PLN)		
1. Zysk/Strata z inwestycji	1 536 990,22	600 152,89
2. Wzrost (spadek) nie zrealizowanego zysku (straty) z inwestycji	68 617,88	-115 360,84
<b>ZYSK/STRATA Z INWESTYCJI I WYCENY RAZEM</b>	<b>1 605 608,10</b>	<b>484 792,05</b>
<b>VII. WYNIK DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ NETTO (V + VI)</b>		
	<b>4 161 908,23</b>	<b>4 917 811,50</b>

**INFORMACJA DODATKOWA NA DZIEŃ 30 CZERWCA 1999**  
**(w PLN - z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)**  
**DWS POLSKA FUNDUSZ POWIERNICZY**  
**DLUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

31.12.1998r.      30.06.1999r.

**1. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa**

a) wartość jednostki uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu:	-	126.15 zł.
b) wartość jednostki uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego:	126.15 zł.	133.11 zł.
c) procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa w okresie sprawozdawczym przeliczona w stosunku rocznym:	26,15%	11,02%
d) maksymalna wartość jednostki uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
zł	126.15 zł.	133.11 zł.
dzień	31.12.1998r.	30.06.1999r.
minimalna wartość jednostki uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
zł	100,13 zł.	126.29 zł.
dzień	08.01.1998r.	04.01.1999r.
e) wartość jednostki uczestnictwa według ostatniej wyceny:		
zł	126.15 zł.	133.11 zł.
dzień	31.12.1998r.	30.06.1999r.

**2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa**

a) w okresie sprawozdawczym:		
I) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	427 390,339	720 230,719
II) liczba umorzonych jednostek uczestnictwa	56 086,952	273 175,397
III) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	371 303,387	447 055,322
b) od początku działalności:		
I) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	427 390,339	1 147 621,058
II) liczba umorzonych jednostek uczestnictwa	56 086,952	329 262,349
III) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	371 303,387	818 358,709

**3. Zmiana wartości aktywów netto**

a) wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu	-	46 840 104,27
b) wynik działalności operacyjnej netto		
za okres sprawozdawczy, w tym:		
I) wynik z inwestycji netto	4 161 908,23	4 917 811,50
II) zysk (strata) z inwestycji	2 556 300,13	4 433 019,45
III) wzrost (spadek) nie zrealizowanego zysku (straty) z inwestycji	1 536 990,22	600 152,89
IV) łączna kwota wyniku działalności operacyjnej netto	68 617,88	-115 360,84
IV) łączna kwota wyniku działalności operacyjnej netto	4 161 908,23	4 917 811,50
c) zmiana w kapitale powierzonym w okresie sprawozdawczym		
I) z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	42 678 196,04	57 172 526,29
II) z tytułu umorzonych jednostek uczestnictwa	49 431 052,29	92 937 236,44
III) saldo zmian wysokości kapitału powierzonego	6 752 856,25	35 764 710,15
III) saldo zmian wysokości kapitału powierzonego	42 678 196,04	57 172 526,29
d) łączna zmiana wartości aktywów netto	46 840 104,27	62 090 337,79
e) wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	46 840 104,27	108 930 442,06

f) średnia wartość aktywów netto		
w okresie sprawozdawczym	20 709 422,29	96 250 371,06

#### **4. Procentowy udział limitowanych kosztów operacyjnych netto w średnich aktywach netto Funduszu**

a) maksymalny udział limitowanych kosztów netto (w skali roku)	3,25%	3,25%
b) rzeczywisty udział limitowanych kosztów netto (w skali roku)	2,75%	3,22%
c) maksymalny udział wynagrodzenia Zarządzającego (w skali roku)	1,25%	1,25%
d) rzeczywisty udział wynagrodzenia Zarządzającego (w skali roku)	1,02%	1,24%

### **INFORMACJA DODATKOWA**

#### **A. Podstawowe dane o DWS Polska Funduszu Powierniczym Dłużnych Papierów Wartościowych**

DWS Polska Fundusz Powierniczy Dłużnych Papierów Wartościowych działa na podstawie art. 152 ust. 1 ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. nr 139, poz. 933) oraz zgodnie z Regulaminem DWS Polska Funduszu Powierniczego Dłużnych Papierów Wartościowych zatwierdzonym przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd w dniu 9 października 1997 roku.

DWS Polska Fundusz Powierniczy Dłużnych Papierów Wartościowych jest zarządzany przez DWS Polska Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Stawki 2, które w dniu 6 sierpnia 1998 roku powstało w wyniku przekształcenia DWS Polska Towarzystwo Funduszy Powierniczych S.A.

W dniu 2 lipca 1999 r. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd wydała decyzję nr DFN-409/11-29/99 o przekształceniu DWS Polska Funduszu Powierniczego Dłużnych Papierów Wartościowych w DWS Polska Fundusz Inwestycyjny Otwarty Dłużnych Papierów Wartościowych.

DWS Polska Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., zwane dalej Towarzystwem, zarządza również następującymi funduszami powierniczymi: DWS Polska Fundusz Powierniczy Zrównoważony, DWS Polska Fundusz Powierniczy Akcji oraz DWS Polska Fundusz Powierniczy Prywatyzacji. Profile inwestycyjne każdego z wymienionych Funduszy są różne.

Fundusz rozpoczął udostępnianie jednostek uczestnictwa w dniu 2 stycznia 1998 roku.

DWS Polska Fundusz Powierniczy Dłużnych Papierów Wartościowych jest funduszem powierniczym otwartym, co oznacza, że liczba jego uczestników jest nieograniczona.

DWS Polska Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zobowiązane jest do zbywania jednostek uczestnictwa bez ograniczeń.

Jednostka uczestnictwa stanowi tytuł udziału w aktywach netto Funduszu. Towarzystwo nie wypłaca uczestnikom Funduszu kwot stanowiących dochody Funduszu bez umorzenia jednostek uczestnictwa.

## **B. Polityka inwestycyjna**

### **B1. Limity inwestycyjne**

Zgodnie z art. 5 Regulaminu środki Funduszu mogą być inwestowane w następujący sposób:

- co najmniej 90% wartości środków Funduszu powinno być lokowane w papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu w Polsce,
- do 10% wartości środków Funduszu może być lokowane w inne papiery wartościowe niż wymienione powyżej, w tym zagraniczne papiery wartościowe, pod warunkiem możliwości ustalenia ich ceny z częstotliwością nie mniejszą niż jest to wymagane dla obliczenia Wartości Netto Aktywów Funduszu,
- nie więcej niż 5% wartości środków Funduszu może być lokowane w papiery wartościowe jednego rodzaju tego samego emitenta, a w przypadku lokowania w różnych papierach tego samego emitenta łączna wartość takich papierów nie może przekroczyć 10% środków Funduszu; ograniczenie to nie dotyczy papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,
- w celu zapewnienia odpowiedniego stanu środków płynnych Funduszu, który nie może w ciągu miesiąca być niższy niż 10% wartości środków Funduszu, Towarzystwo może lokować środki pieniężne na rachunkach w Banku Powierniku lub w innych uznanych bankach o dobrej sytuacji finansowej.
- Towarzystwo nie może na rachunek Funduszu udzielać pożyczek i kredytów ani udzielać gwarancji lub poręczeń zobowiązań osób trzecich.

### **B2. Struktura inwestycyjna Funduszu**

Celem funduszu jest stabilny wzrost wartości aktywów poprzez aktywne inwestowanie w papiery wartościowe o umiarkowanym poziomie ryzyka. W okresie od początku roku do 30 czerwca 1999r środki Funduszu były lokowane głównie w obligacje Skarbu Państwa i Bony Skarbowe. Na dzień 30 czerwca portfel inwestycyjny Funduszu składał się w 53,05% aktywów z obligacji SP i w 39,12% z Bonów Skarbowych. W portfelu obligacje o zmiennym oprocentowaniu stanowiły 15,38% aktywów. Pozostałą część aktywów stanowiły nie rozliczone na dzień 30 czerwca obligacje skarbowe i lokaty bankowe.

Prowadzona polityka była wyrazem zaufania dla długoterminowych trendów wzrostowych w gospodarce, jednak ze względu na spodziewane trudności makroekonomiczne w 1999 roku zdecydowanie bardziej niż w roku 1998 inwestowano w instrumenty krótkoterminowe.

## **C. Jednostki obsługujące Fundusz**

### **C1. Zarządzający**

Zarządzającym DWS Polska Funduszem Powierniczym Dłużnych Papierów Wartościowych jest DWS Polska Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., które powstało w wyniku przekształcenia DWS Polska Towarzystwo Funduszy Powierniczych S.A. w dniu 6 sierpnia 1998 roku. Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego, której jedynym udziałowcem jest Deutsche Fonds Holding GmbH z siedzibą we Frankfurcie nad Menem. Deutsche Fonds Holding GmbH powstała ponad 40 lat temu, a jej głównym udziałowcem (93% akcji) jest Deutsche Bank AG.

Towarzystwo zarejestrowane jest w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy, Wydział XVI Gospodarczy, rejestr nr 52016.

Kapitał akcyjny DWS Polska Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych na dzień sporządzenia sprawozdania wynosi 25 000 000,00 PLN i dzieli się na 2 500 000 imiennych akcji zwykłych o wartości nominalnej 10,00 zł każda. Towarzystwo prowadzi działalność w zakresie zarządzania funduszami powierniczymi na podstawie zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 9 października 1997 roku.

Towarzystwo pobiera wynagrodzenie za zarządzanie i administrowanie Funduszem w wysokości 1,25% Wartości Aktywów Netto Funduszu w skali roku.

Do 30 czerwca 1999 roku wynagrodzenie Towarzystwa wyniosło 596 620,45 PLN.

Towarzystwo ma obowiązek pokrywać koszty operacyjne Funduszu w części przekraczającej limit określony w art. 19 Regulaminu, wynoszący w skali roku 3,25% (w tym wynagrodzenie Zarządzającego) średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu w skali roku.

W pierwszym półroczu 1999 roku Towarzystwo nie pokrywało kosztów limitowanych.

Zarządzający przy zbywaniu jednostek uczestnictwa pobiera opłatę manipulacyjną. Opłata manipulacyjna, zgodnie z Regulaminem, wynosi maksymalnie 0,50% wartości aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa.

W 1999 roku Towarzystwo pobrało opłatę manipulacyjną w wysokości 390 346,44 PLN, z czego Dystrybutorom przekazało 313 970,27 PLN, a kwota 76 376,17 PLN została przeznaczona na działania marketingowe i dystrybucyjne.

Towarzystwo nie pobiera opłat od czynności umarzania jednostek uczestnictwa.

## **C2. Bank Powiernik**

Czynności Banku Powiernika, na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem, spełnia Bank PekaO S.A. - Grupa PekaO S.A., mający siedzibę w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 53/57, który jest zobowiązany w szczególności do:

- bezpiecznego przechowywania aktywów Funduszu;
- obliczania Wartości Aktywów Netto Funduszu zgodnie z przepisami i postanowieniami Regulaminu Funduszu;
- wykonywania poleceń Towarzystwa, chyba że takie polecenia są sprzeczne z prawem lub postanowieniami Regulaminu Funduszu;
- zapewnienia, aby transakcje dotyczące aktywów Funduszu były rozliczane w terminach określonych w Regulaminie Funduszu;
- zapewnienia, aby ogłaszanie dochodów Funduszu następowało zgodnie z prawem i postanowieniami Regulaminu Funduszu;
- w przypadku likwidacji, jest zobowiązany do likwidacji Funduszu i rozdziału uzyskanych środków pomiędzy Uczestników Funduszu, proporcjonalnie do posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa.

Aktywa Funduszu są powierzone na przechowanie Bankowi Powiernikowi. Bank Powiernik może powierzyć przechowywanie niektórych aktywów Funduszu Krajowemu Depozytowi Papierów Wartościowych. Zagraniczne papiery wartościowe mogą być przechowywane, pod nadzorem Banku Powiernika, w zagranicznych bankach powierniczych, które zapewniają bezpieczne przechowywanie aktywów Funduszu.

Wynagrodzenie dla Banku Powiernika za pierwsze półrocze 1999 wyniosło 103 185,63 PLN.

### **C3. Agent Obsługujący**

Funkcję Agenta Obsługującego pełni CA IB Financial Advisers S.A., z siedzibą w Warszawie, ul. Domaniewska 41.

Agent działając na zlecenie i w imieniu Towarzystwa:

- przyjmuje od dystrybutorów wszystkie dokumenty i informacje dotyczące uczestników Funduszy,
- prowadzi rejestry uczestników Funduszy,
- wystawia i wysyła do Uczestników Funduszy Świadczenia Uczestnictwa,
- udziela uczestnikom Funduszy wszelkich informacji dotyczących ich uczestnictwa w Funduszach.

Wynagrodzenie dla Agenta Obsługującego za świadczone usługi w okresie sprawozdawczym wyniosło 160 741,59 PLN w tym 150 679,88 PLN za prowadzenie rejestrów.

### **C4. Dystrybutorzy**

Dystrybucję jednostek uczestnictwa Funduszu prowadzą na dzień 30 czerwca 1999 roku następujące Biura i Domy Maklerskie:

1. Bankowy Dom Maklerski PKO BP
2. Biuro Maklerskie Powszechnego Banku Kredytowego S.A.
3. Centralny Dom Maklerski Grupy PeKaO S.A.
4. Dom Maklerski Banku Energetyki S.A.
5. Przedsiębiorstwo Maklerskie ELIMAR S.A.,
6. Biuro Maklerskie Banku Gospodarki Żywnościowej S.A.
7. Biuro Maklerskie Banku Rozwoju Eksportu S.A.
8. Biuro Maklerskie Banku Przemysłowo-Handlowego S.A.
9. Inwestycyjny Dom Maklerski Kredyt Bank PBI S.A.
10. Beskidzki Dom Maklerski S.A.
11. Staropolski Dom Maklerski S.A.

Na mocy obowiązujących umów, do 30 czerwca 1999 roku Towarzystwo wypłaciło wymienionym Dystrybutorom prowizję dystrybucyjną w wysokości 313 970,27 PLN.

### **C5. Powiązania kapitałowe jednostek obsługujących Fundusz**

Na dzień 30 czerwca 1999 roku DWS Polska TFI S.A. nie było powiązane kapitałowo z jednostkami obsługującymi Fundusz.

### **D. Podstawowe zasady rachunkowości**

Sprawozdanie finansowe DWS Polska Funduszu Powierniczego Dłużnych Papierów Wartościowych na dzień 30 czerwca 1999 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 121, poz. 591 z późniejszymi zmianami) oraz zgodnie z 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).

## **D1. 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 dniu uzyskania dowodu księgowego w sposób zapewniający ich ujęcie we właściwym okresie sprawozdawczym.
2. Nabyte składniki portfela inwestycyjnego ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu zawarcia transakcji według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerską. Składniki portfela inwestycyjnego nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zero. Dłużne papiery wartościowe z naliczanymi odsetkami ujmuje się w księgach rachunkowych według wartości nominalu, a odsetki skumulowane wykazuje się odrębnie jako należności Funduszu.
3. Rozchód składników portfela inwestycyjnego wycenia się kolejno po cenie nabycia tych składników portfela, które zostały nabyte po najwyższej cenie.
4. Należną dywidendę ujmuje się w księgach Funduszu w dniu następującym po przyznaniu prawa do dywidendy.
5. Prawa poboru akcji ujmuje się w księgach w dniu następującym po dniu ustalenia prawa do akcji. Niewykorzystane prawa poboru są umarzane według wartości równej zero.
6. Zbycie lub umorzenie jednostek uczestnictwa Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu uzyskania dowodu księgowego dotyczącego tych operacji, z zapewnieniem ujęcia ich we właściwym okresie.
7. W księgach rachunkowych jako przychody z inwestycji ujmuje się odsetki naliczone od środków pieniężnych i papierów wartościowych, stosując zasadę memoriałową.
8. Należności i zobowiązania Funduszu ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.
9. Koszty operacyjne Funduszu ujmowane są w księgach w wysokości przewidywanej. W przypadku limitowanych kosztów operacyjnych tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu limitowanych kosztów operacyjnych zmniejszają rezerwę. Uzgodnienie przewidywanych i rzeczywistych kosztów następuje w okresach miesięcznych. Kwota tworzonej rezerwy podlega podziałowi na tytuły: wynagrodzenie Towarzystwa oraz pozostałe wydatki.
10. 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.
11. Środki pieniężne przekazane wraz ze zleceniem nabycia jednostek uczestnictwa powiększają wartość aktywów netto Funduszu w dniu następującym po Dniu Wyceny.

## **D2. Wycena składników portfela inwestycyjnego**

1. Wycena papierów wartościowych dokonywana jest w każdym Dniu Wyceny, w którym odbywa się sesja Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Rynkiem głównym dla papierów wartościowych notowanych na rynkach regulowanych w Polsce jest Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., a jeżeli papier nie jest notowany na tej giełdzie, Centralna Tabela Ofert. Rynek główny dla papierów wartościowych nie notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Centralnej Tabeli Ofert S.A. oraz dla zagranicznych



papierów wartościowych notowanych na rynkach regulowanych, powinien być wyznaczony przez Towarzystwo w uzgodnieniu z Bankiem Powiernikiem, przyjmując jako podstawowe kryterium wolumen obrotów danym papierem wartościowym. Jeżeli na danym rynku stosowanych jest kilka sposobów notowań, papiery powinny być wyceniane przy zastosowaniu kursu wyznaczonego w systemie notowań ciągłych.

2. Papiery wartościowe notowane na giełdzie lub na regulowanym rynku pozagiełdowym wyceniane są według kursu zamknięcia z ostatniego notowania w systemie notowań ciągłych albo według ostatniego kursu ustalonego w systemie kursu jednolitego, ogłoszonego przez rynek główny dla danego papieru wartościowego.
3. Do czasu rozpoczęcia notowań papiery dopuszczone do publicznego obrotu wycenia się według ceny nabycia.
4. Dla wyceny dłużnych papierów wartościowych przyjęto następujące zasady:
  - wartość bonów skarbowych ustalana jest w stosunku do ich wartości nominalnej przy zastosowaniu metody liniowej amortyzacji dyskonta,
  - brak aktywności na rynku powszechnym spowodował konieczność odejścia od wyceny obligacji 2 i 5 letnich o stałym oprocentowaniu na podstawie kursu w systemie notowań ciągłych i wartość ich ustalana jest w stosunku do ich wartości nominalnej przy zastosowaniu metody liniowej amortyzacji dyskonta.
5. Papiery wartościowe nabyte i nie rozliczone do dnia bilansowego wycenia się zgodnie z zasadami podanymi powyżej.
6. Papiery wartościowe sprzedane i nie rozliczone do dnia bilansowego wycenia się według ceny sprzedaży tych papierów ustalonej w dniu zawarcia transakcji.
7. Odsetki należne oraz naliczone od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w Dniu Wyceny.
8. Zobowiązania Funduszu z tytułu nabywania i umarzania jednostek uczestnictwa wyrażone są w kwocie wymagającej zapłaty.

### **D3. Dane porównawcze**

DWS Polska Fundusz Powierniczy Dłużnych Papierów Wartościowych rozpoczął działalność w dniu 2 stycznia 1998 roku, a w związku z tym możliwe jest porównanie danych obecnego okresu sprawozdawczego z okresem poprzednim, obejmującym okres od 2 stycznia 1998 roku do 31 grudnia 1998 roku.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie dokonano zmian stosowanych zasad rachunkowości.

## **E. Pozostałe informacje dodatkowe**

### **E1. Opis przyjętego kryterium podziału portfela inwestycyjnego**

Składniki portfela inwestycyjnego Funduszu przedstawiono zgodnie z następującymi kryteriami podziału:

- a) Papiery wartościowe zakupione i rozliczone do dnia bilansowego
- b) Papiery wartościowe zakupione nie rozliczone na dzień bilansowy

W ramach tak wyróżnionych grup przyjęto następującą strukturę podziału składników portfela inwestycyjnego:

Dłużne papiery wartościowe, w tym:  
Obligacje skarbowe (bez odsetek)  
notowane na rynku powszechnym:  
o stałym oprocentowaniu  
o zmiennym oprocentowaniu  
nie notowane na rynku powszechnym :  
Odsetki naliczone od obligacji,  
Bony Skarbowe.

W przypadku dłużnych papierów wartościowych przyjęto zasadę wykazywania papierów wartościowych nabytych z przyrzeczeniem odkupienia przez zbywcę.

## **E2. Walutowa struktura Funduszu**

Aktywa i pasywa Funduszu wyrażone są w złotych polskich.  
W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał żadnych operacji i nabyć, które należałoby wyrazić w walutach obcych.

## **E3. Podatki**

Dochody Funduszu w okresie objętym sprawozdaniem finansowy nie były opodatkowane.

## **E4. Opłaty**

Z tytułu zawartych transakcji giełdowych w okresie sprawozdawczym ze środków Funduszu została wypłacona prowizja maklerska w wysokości 43 814,13 PLN.

## **E5. Kredyty i pożyczki**

Towarzystwo podpisało z Bankiem PeKaO S.A. - Grupa PeKaO S.A. umowę kredytowania w ciężar rachunku bieżącego do kwoty 5 mln PLN na okres 7 dni.

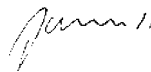
Koszty obsługi w okresie sprawozdawczym wyniosły 3 326,09 PLN.



Norbert Czypionka  
Członek Zarządu



Piotr Linke  
Członek Zarządu



Jan Mieczkowski  
Członek Zarządu



# Sprawozdanie finansowe DWS Polska Funduszu Powierniczych Akcji

## WSTĘP

### ZARZĄDZAJĄCY

DWS Polska Fundusz Powierniczy Akcji jest zarządzany przez DWS Polska Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Stawki 2, które powstało w dniu 6.08.1998 roku w wyniku przekształcenia Towarzystwa Funduszy Powierniczych S.A.

Towarzystwo zarejestrowane jest w Sądzie Rejonowym dla Miasta Warszawy, Wydział XVI Gospodarczy, nr Rejestru 52016. Jedynym Akcjonariuszem jest Deutsche Fonds Holding GmbH z siedzibą we Frankfurcie nad Menem.

### FUNDUSZ

#### Nazwa Funduszu

DWS Polska Fundusz Powierniczy Akcji.

W dniu 02 lipca 1999 r. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd wydała decyzję nr DFN-409/11-29/99 o przekształceniu DWS Polska Funduszu Powierniczych Akcji w DWS Polska Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji.

#### Profil Inwestycyjny

Celem polityki inwestycyjnej Funduszu jest dynamiczne powiększanie wartości aktywów Funduszu poprzez ich aktywne inwestowanie w papiery wartościowe o podwyższonym poziomie ryzyka.

Podwyższony stopień ryzyka inwestycji oznacza, że wartość jednostek uczestnictwa Funduszu może ulegać istotnym wahaniom w zależności od sytuacji rynkowej. Powierzone środki pieniężne w zasadniczej części są inwestowane w akcje.

DWS Polska Fundusz Powierniczy Akcji działa zgodnie z art. 152 ustawy o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. nr 139 poz.933 ) oraz z Regulaminem DWS Polska Funduszu Powierniczych Akcji, zatwierdzonym przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd w dniu 9 października 1997 roku.

#### Publikacja Regulaminu

Regulamin DWS Polska Funduszu Powierniczych Akcji został opublikowany w Gazecie Wyborczej i Rzeczpospolitej w dniu 30 grudnia 1997 roku. Fundusz rozpoczął udostępnianie jednostek uczestnictwa w dniu 2 stycznia 1998 roku.

### OKRES SPRAWOZDAWCZY i DZIEŃ BILANSOWY

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia do 30 czerwca 1999 roku.

Dniem bilansowym jest 30.06.1999 roku.

*Norbert Czipionka*  
Członek Zarządu

*Piotr Linke*  
Członek Zarządu

*Jan Mieczkowski*  
Członek Zarządu

**RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
DWS POLSKA FUNDUSZU POWIERNICZEGO AKCJI  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 1999 ROKU DO 30 CZERWCA 1999 ROKU**

Raport przygotowany został dla Uczestników DWS Polska Funduszu Powierniczego Akcji.

Dokonałiśmy przeglądu załączonego półrocznego sprawozdania finansowego DWS Polska Funduszu Powierniczego Akcji (zwanego dalej Funduszem), zarządzanego przez DWS Polska Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., na które składa się:

- 1) wstęp;
- 2) zestawienie portfela inwestycyjnego według stanu na dzień 30 czerwca 1999 roku o wartości rynkowej 46.897.435,42 PLN;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 1999 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 55.560.212,96 PLN oraz aktywa netto w wysokości 52.656.259,69 PLN;
- 4) rachunek wyników działalności operacyjnej za okres od 1 stycznia 1999 roku do 30 czerwca 1999 roku, wykazujący dodatni wynik działalności operacyjnej netto w wysokości 6.237.896,97 PLN;
- 5) informacja dodatkowa.

Za sporządzenie wymienionego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd DWS Polska Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Stawki 2. Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania. Przegląd został przeprowadzony stosownie do przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Przeglądu dokonałiśmy głównie drogą analizy danych półrocznego sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od Zarządu DWS Polska Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz personelu jednostek obsługujących Fundusz. Zakres i metoda przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstawy opinii wydanej o rzetelności, prawidłowości i jasności sprawozdania finansowego, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym półrocznym sprawozdaniu finansowym.

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 1999 roku oraz jego wynik działalności operacyjnej netto za okres od 1 stycznia 1999 roku do 30 czerwca 1999 roku, zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 121, poz. 591 wraz z późniejszymi zmianami) oraz z wymogami określonymi w zarządzeniu 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).

Nie zgłaszając zastrzeżeń co do prawidłowości i rzetelności załączonego sprawozdania finansowego informujemy, iż w półroczu objętym przeglądem portfel inwestycyjny Funduszu okresowo nie spełniał ustawowego i regulaminowego zalecenia co do inwestowania co najmniej 90% aktywów Funduszu w papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu. Na dzień 30 czerwca 1999 roku środki Funduszu ulokowane w papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu stanowiły 84,41% aktywów Funduszu.

Biegły rewident nr 4979/2575  
Hanna Fludra

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

Warszawa, 10 sierpnia 1999 roku

### **OPINIA BANKU POWIERNIKA**

Bank Polska Kasa Opieki S.A. pełniący funkcję Banku powiernika wobec DWS Polska Funduszu Powierniczego Akcji potwierdza zgodność danych zawartych w niniejszym sprawozdaniu ze stanem faktycznym na dzień bilansowy t.j. 30.06.1999 r.

W badanym okresie Bank Powiernik nadzorował m.in.:

- bezpieczne przechowywanie aktywów
- terminowe rozliczanie transakcji
- obliczanie Wartości Aktywów Netto i Wartości Jednostki Uczestnictwa Funduszu
- przestrzeganie ustawowych i regulaminowych limitów zaangażowań w poszczególne instrumenty finansowe
- przestrzeganie regulaminowych rozliczeń kosztów ponoszonych przez Fundusz

Dyrektor Departamentu  
Powierniczego  
Radosław Ignatowicz

Kierownik Zespołu  
Wyceny Aktywów  
Małgorzata Bucka-Winiarek

Warszawa, 10 sierpnia 1999 roku



## BONY SKARBOWE

### Bony skarbowe nabyte z przyrzeczeniem odkupu

Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30.06.99r.	Udział w Aktywach netto
1 września 1999 roku	9 000 000,00	8 803 422,00	8 806 493,53	16,72%
28 lipca 1999 roku	2 210 000,00	2 186 799,42	2 187 599,44	4,15%
		<b>10 990 221,42</b>	<b>10 994 092,97</b>	<b>20,88%</b>

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

#### Akcje zakupione, nie rozliczone notowane na GPW na rynku podstawowym

##### BANK ROZWOJU EKSPORTU S.A.

	2 000	247 741,00	248 000,00	0,47%
BUDIMEX-POZNAŃ S.A.	1 000	8 926,70	8 900,00	0,02%
ECHO INVESTMENT S.A.	600	44 031,70	44 400,00	0,08%
POLIFARB CIESZYN S.A.	30 000	228 684,00	225 000,00	0,43%
TELEKOMUNIKACJA S.A.	5 000	137 912,50	137 000,00	0,26%
UNIBUD S.A.	4 911	84 504,15	83 487,00	0,16%
rynek podstawowy razem	43 511	751 800,05	746 787,00	1,42%

#### Akcje zakupione, nie rozliczone notowane na GPW na rynku równoległym

HOWELL S.A.	2 650	35 616,53	35 510,00	0,07%
MITEX S.A.	1 659	61 927,23	60 885,30	0,12%
POLIGRAFIA S.A.	2 000	18 605,35	18 700,00	0,04%
rynek równoległy razem	6 309	116 149,11	115 095,30	0,22%

#### Papiery wartościowe zakupione, nie rozliczone na dzień

**30 czerwca 1999 roku razem 49 820 867 949,16 861 882,30 1,64%**

## OGÓLEM PAPIERY WARTOŚCIOWE

**43 021 464,92 46 897 435,42 89,06%**

## ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO DWS POLSKA

### FUNDUSZU POWIERNICZEGO AKCJI

#### PORÓWNANIE ZE STANEM NA DZIEŃ 31.12.1998 ROKU

Papiery wartościowe	Wartość rynkowa	31.12.1998 r.		30.06.1999 r.	
		Udział w aktywach netto	Wartość rynkowa	Udział w Aktywach netto	
Akcje					
rynek podstawowy	7 340 861,40	58,20%	28 711 153,59	54,52%	
rynek równoległy	1 475 236,25	11,70%	6 330 306,56	12,02%	
akcje razem	8 816 097,65	69,90%	35 041 460,15	66,54%	
Bony Skarbowe	3 229 118,00	25,60%	10 994 092,97	20,88%	
Papiery wartościowe zakupione, nie rozliczone na dzień sprawozdawczy	357 869,60	10,77%	861 882,30	1,64%	1
Ogółem papiery wartościowe bez odsetek	13 403 085,25		106.27% *		46 897 435,42
	89,06%				





**BILANS DWS POLSKA FUNDUSZU POWIERNICZEGO AKCJI  
NA DZIEŃ 30 CZERWCA 1999 ROKU  
(w PLN - z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)**

	31.12.1998r.	30.06.1999r.
<b>I. AKTYWA</b>		
1. PORTFEL INWESTYCYJNY		
AKCJE	8 816 097,65	35 041 460,15
rynek podstawowy	7 340 861,40	28 711 153,59
rynek równoległy	1 475 236,25	6 330 306,56
OBLIGACJE	0,00	0,00
BONY SKARBOWE	3 229 118,00	10 994 092,97
<b>PAPIERY WARTOŚCIOWE - RAZEM</b>	<b>12 045 215,65</b>	<b>46 035 553,12</b>
<b>PAPIERY ZAKUPIONE, NIE ROZLICZONE NA DZIEŃ 30.06.1999</b>		
AKCJE	1 357 869,60	861 882,30
rynek podstawowy	1 200 090,80	746 787,00
rynek równoległy	157 778,80	115 095,30
<b>PAPIERY ZAKUPIONE, NIE ROZLICZONE NA DZIEŃ 30.06.1999 RAZEM</b>	<b>1 357 869,60</b>	<b>861 882,30</b>
<b>PORTFEL INWESTYCYJNY-RAZEM</b>	<b>13 403 085,25</b>	<b>46 897 435,42</b>
2. ŚRODKI PIENIĘŻNE		
Rachunki bankowe	110 682,65	2 895 276,54
Lokaty	599 000,00	5 647 000,00
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE RAZEM</b>	<b>709 682,65</b>	<b>8 542 276,54</b>
3. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU		
1) sprzedanych (umorzonych)		
papierów wartościowych	0,00	0,00
2) zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
3) dywidend	0,00	120 501,00
4) odsetek	1 545,13	0,00
5) pozostałych, w tym	49 037,74	0,00
rozliczenia międzyokresowe kosztów czynne	39 130,78	0,00
należność od TFI S.A.	9 906,96	0,00
<b>Należności - razem</b>	<b>50 582,87</b>	<b>120 501,00</b>
<b>AKTYWA OGÓŁEM</b>	<b>14 163 350,77</b>	<b>55 560 212,96</b>
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>		
1. Z tytułu nabytych papierów wartościowych	1 352 763,34	867 949,15

2. Z tytułu umorzonych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
3. Rezerwa na wydatki	0,00	74 813,46
4. Pozostałe zobowiązania, w tym	198 316,93	1 961 190,66
zobowiązania wobec dostawców	57 284,66	116 062,76
zobowiązania z tytułu wpłat dokonanych przez Klientów na nabycie j.u.	52 034,50	1 495 729,07
zobowiązania z tytułu pobranej opłaty manipulacyjnej	46 053,81	349 398,83
rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne	39 130,78	0,00
inne	3 813,18	0,00
<b>ZOBOWIĄZANIA OGÓLEM</b>	<b>1 551 080,27</b>	<b>2 903 953,27</b>
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>12 612 270,50</b>	<b>52 656 259,69</b>
<b>IV. KAPITAŁ POWIERZONY</b>	<b>11 145 845,00</b>	<b>44 951 937,22</b>
<b>V. ZAKUMULOWANY WYNIK DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ NETTO</b>		
1. Wynik z inwestycji netto	309 295,94	210 290,00
2. Zakumulowane, nie rozdysponowane wyniki z inwestycji netto z lat ubiegłych	-	309 295,94
3. Zakumulowany zysk/strata z inwestycji	453 150,12	3 312 637,58
4. Wzrost/Spadek wartości składników portfela inwestycyjnego ponad cenę nabycia	703 979,44	3 872 098,95
<b>ZAKUMULOWANY WYNIK DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ NETTO</b>	<b>1 466 425,50</b>	<b>7 704 322,47</b>
<b>VI. KAPITAŁ POWIERZONY I ZAKUMULOWANY WYNIK DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ NETTO</b>	<b>12 612 270,50</b>	<b>52 656 259,69</b>
1. Liczba jednostek uczestnictwa	98 456,793	323 488,269
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	128,10	162,78

**RACHUNEK WYNIKÓW DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (w PLN)  
DWS POLSKA FUNDUSZU POWIERNICZEGO AKCJI  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 1999 ROKU**

	za okres od 02.01.98 do 31.12.98	za okres od 01.01.99 do 30.06.99
<b>I. PRZYCHODY Z INWESTYCJI</b>		
1. Dywidendy	47 885,10	120 501,00
2. Odsetki	524 191,53	648 372,39
3. Różnice kursowe (saldo)	0,00	0,00
4. Pozostałe	1 843,77	0,00
<b>PRZYCHODY Z INWESTYCJI - RAZEM</b>	<b>573 920,40</b>	<b>768 873,39</b>
<b>II. LIMITOWANE KOSZTY OPERACYJNE</b>		
1. Wynagrodzenie Towarzystwa	123 072,49	279 291,69
2. Opłaty dla banku-powiernika	124 680,79	80 838,17
3. Usługi w zakresie rachunkowości:	133 908,12	113 179,38
w tym prowadzenie rejestru uczestników	96 845,74	88 679,38
4. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	204 211,97	48 515,65
usługi wydawnicze	0,00	0,00

usługi poligraficzne	204 211,97	48 515,65
5. Usługi prawne	0,00	0,00
6. Pozostałe, w tym	19 681,74	45 375,16
koszty rezerwy	0,00	35 313,46
inne zgodne z umową	0,00	10 061,70
<b>LIMITOWANE KOSZTY OPERACYJNE - RAZEM</b>	<b>605 555,11</b>	<b>567 200,05</b>
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>340 930,65</b>	<b>8 616,66</b>
<b>IV. LIMITOWANE KOSZTY OPERACYJNE NETTO (II-III)</b>	<b>264 624,46</b>	<b>558 583,39</b>
<b>V. WYNIK Z INWESTYCJI NETTO (I-IV)</b>	<b>309 295,94</b>	<b>210 290,00</b>
<b>VI. ZYSK/STRATA Z INWESTYCJI I WYCENY RAZEM</b> (w tym prowizja maklerska za okres 02.01.98 r. - 31.12.98 r. w wysokości 281 696,67 PLN oraz prowizja maklerska za okres 01.01.99 r. - 30.06.99 r. w wysokości 288 748,94 PLN)		
1. Zysk/Strata z inwestycji	453 150,12	2 859 487,46
2. Wzrost (spadek) nie zrealizowanego zysku (straty) z inwestycji	703 979,44	3 168 119,51
<b>ZYSK/STRATA Z INWESTYCJI I WYCENY RAZEM</b>	<b>1 157 129,56</b>	<b>6 027 606,97</b>
<b>VII. WYNIK DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ NETTO (V + VI)</b>	<b>1 466 425,50</b>	<b>6 237 896,97</b>

**INFORMACJA DODATKOWA NA DZIEŃ 30 CZERWCA 1999**  
**(w PLN - z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)**  
**DWS POLSKA FUNDUSZ POWIERNICZY AKCJI**

31.12.1998 r.      30.06.1999 r.

<b>1. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
a) wartość jednostki uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu:	-	128,10 zł.
b) wartość jednostki uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego:	128,10 zł.	162,78 zł.
c) procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa w okresie sprawo- zdawczym przeliczona w stosunku rocznym:	28,10%	54,15%
d) maksymalna wartość jednostki uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
zł	130,10 zł.	167,03 zł.
dzień	17.07.1998 r.	21.06.1999 r.
minimalna wartość jednostki uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
zł	99,60 zł.	128,32 zł.
dzień	15.01.1998 r.	13.01.1999 r.
e) wartość jednostki uczestnictwa według ostatniej wyceny:		
zł	128,13 zł.	162,78 zł.
dzień	31.12.1998 r.	30.06.1999 r.
<b>2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
a) w okresie sprawozdawczym:		
I) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	110 588,927	265 689,928
II) liczba umorzonych jednostek uczestnictwa	12 132,134	40 658,452
III) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	98 456,793	225 031,476
b) od początku działalności		

I)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	110 588,927	376 278,855
II)	liczba umorzonych jednostek uczestnictwa	12 132,134	52 790,586
III)	saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	98 456,793	323 488,269
3.	Zmiana wartości aktywów netto		
a)	wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	-	12 612 270,50
b)	wynik działalności operacyjnej netto za okres sprawozdawczy w tym:		
		1 466 425,50	6 237 896,97
I)	wynik z inwestycji netto	309 295,94	210 290,00
II)	zysk/strata z inwestycji	453 150,12	2 859 487,46
III)	wzrost (spadek) nie zrealizowanego zysku (straty) z inwestycji	703 979,44	3 168 119,51
IV)	łączna kwota wyniku działalności operacyjnej netto	1 466 425,50	6 237 896,97
c)	zmiana w kapitale powierzonym w okresie sprawozdawczym		
I)	z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	12 540 817,84	39 931 950,49
II)	z tytułu umorzonych jednostek uczestnictwa	1 394 972,84	6 125 858,27
III)	saldo zmian wysokości kapitału powierzonego	11 145 845,00	33 806 092,22
d)	łączna zmiana wartości aktywów netto	12 612 270,50	40 043 989,19
e)	wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	12 612 270,50	52 656 259,69
f)	średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	7 511 061,63	28 160 626,38
4.	Procentowy udział kosztów limitowanych netto w średnich aktywach netto		
a)	maksymalny udział limitowanych kosztów netto (w skali roku)	4,00%	4,00%
b)	rzeczywisty udział limitowanych kosztów netto (w skali roku)	3,52%	3,97%
c)	maksymalny udział wynagrodzenia Zarządzającego (w skali roku)	2,00%	2,00%
d)	rzeczywisty udział wynagrodzenia Zarządzającego (w skali roku)	1,64%	1,98%
5.	Informacje pozostałe		
a)	w zestawieniu portfela znajdują się akcje:		
	<b>CERSANIT S.A.</b> sprzedane na sesji w dniu 28.06.1999 r.		
	liczba akcji		10 000
	wartość w cenie nabycia		206 049,19
	wartość w cenie sprzedaży na dzień 30.06.1999 r.		139 580,00
	udział w aktywach netto		0,27%
	<b>BYDGOSKA FABRYKA KABLI S.A.</b> sprzedane na sesji w dniach 28, 29 i 30.06.1999 r.		
	liczba akcji		70 000
	wartość w cenie nabycia		438 812,52
	wartość w cenie sprzedaży na dzień 30.06.1999 r.		475 026,13
	udział w aktywach netto		0,90%
	<b>MIESZKO S.A.</b> sprzedane na sesji w dniach 28, 29 i 30 .06.1999 r.		
	liczba akcji		40 468
	wartość w cenie nabycia		170 826,30
	wartość w cenie sprzedaży na dzień 30.06.1999 r.		148 933,46
	udział w aktywach netto		0,28%
	<b>PROCHEM S.A.</b> sprzedane na sesji 29 .06.1999 r.		
	liczba akcji		14 000

wartość w cenie nabycia	112 567,59
wartość w cenie sprzedaży na dzień 30.06.1999 r.	99 101,80
udział w aktywach netto	0,19%
<b>SOFTBANK S.A.</b> sprzedane na sesji 30.06.1999 r.	
liczba akcji	3 000
wartość w cenie nabycia	386 653,99
wartość w cenie sprzedaży na dzień 30.06.1999 r.	414 532,66
udział w aktywach netto	0,79%

## **INFORMACJA DODATKOWA**

### **A. Podstawowe dane o DWS Polska Funduszu Powierniczym Akcji**

DWS Polska Fundusz Powierniczy Akcji działa na podstawie art. 152 ust. 1 ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. nr 139, poz. 933) oraz zgodnie z Regulaminem DWS Polska Funduszu Powierniczego Akcji zatwierdzonym przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd w dniu 9 października 1997 roku.

DWS Polska Fundusz Powierniczy Akcji jest zarządzany przez DWS Polska Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Stawki 2, które w dniu 6 sierpnia 1998 roku powstało w wyniku przekształcenia DWS Polska Towarzystwo Funduszy Powierniczych S.A.

W dniu 2 lipca 1999 r. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd wydała decyzję nr DFN-409/11-29/99 o przekształceniu DWS Polska Funduszu Powierniczego Akcji w DWS Polska Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji. DWS Polska Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., zwane dalej Towarzystwem, zarządza również następującymi funduszami powierniczymi: DWS Polska Fundusz Powierniczy Zrównoważony, DWS Polska Fundusz Powierniczy Dłużnych Papierów Wartościowych oraz DWS Polska Fundusz Powierniczy Prywatyzacji. Profile inwestycyjne każdego z wymienionych Funduszy są różne.

Fundusz rozpoczął udostępnianie jednostek uczestnictwa w dniu 2 stycznia 1998 roku.

DWS Polska Fundusz Powierniczy Akcji jest funduszem powierniczym otwartym, co oznacza, że liczba jego uczestników jest nieograniczona.

DWS Polska Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zobowiązane jest do zbywania jednostek uczestnictwa bez ograniczeń.

Jednostka uczestnictwa stanowi tytuł udziału w aktywach netto Funduszu. Towarzystwo nie wypłaca uczestnikom Funduszu kwot stanowiących dochody Funduszu bez umorzenia jednostek uczestnictwa.

### **B. Polityka inwestycyjna**

#### **B1. Limity inwestycyjne**

Zgodnie z art. 5 Regulaminu środki Funduszu mogą być inwestowane w następujący sposób:

- co najmniej 90% wartości środków Funduszu powinno być lokowane w papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu w Polsce,
- do 10% wartości środków Funduszu może być lokowane w inne papiery wartościowe niż wymienione powyżej, w tym zagraniczne papiery wartościowe, pod warunkiem możliwości ustalenia ich ceny z często-

tlivością nie mniejszą niż jest to wymagane dla obliczenia Wartości Netto Aktywów Funduszu,

- nie więcej niż 5% wartości środków Funduszu może być lokowane w papiery wartościowe jednego rodzaju tego samego emitenta, a w przypadku lokowania w różnych papierach tego samego emitenta łączna wartość takich papierów nie może przekroczyć 10% środków Funduszu; ograniczenie to nie dotyczy papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,
- w celu zapewnienia odpowiedniego stanu środków płynnych Funduszu, który nie może w ciągu miesiąca być niższy niż 10% wartości środków Funduszu, Towarzystwo może lokować środki pieniężne na rachunkach w Banku Powierniku lub w innych uznanych bankach o dobrej sytuacji finansowej.
- Towarzystwo nie może na rachunek Funduszu udzielać pożyczek i kredytów ani udzielać gwarancji lub poręczeń zobowiązań osób trzecich.

## **B2. Struktura inwestycyjna Funduszu**

Celem Funduszu jest stabilne i długoterminowe powiększanie wartości aktywów Funduszu poprzez ich aktywne inwestowanie w papiery wartościowe zarówno związane z podwyższonym ryzykiem jak, i papiery wartościowe o umiarkowanym poziomie ryzyka. Powierzone środki pieniężne są w zasadniczej części inwestowane w akcje.

Na dzień 30 czerwca 1999r środki Funduszu były zainwestowane w:

- akcje notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych
- bony skarbowe

Największe zaangażowanie dotyczy spółek zaliczanych do branży budowlanej (23,05% wartości aktywów), bankowej (10,07% aktywów) oraz telekomunikacji i informatyki (7,52%)

## **C. Jednostki obsługujące Fundusz**

### **C1. Zarządzający**

Zarządzającym DWS Polska Funduszem Powierniczym Akcji jest DWS Polska Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., które powstało w wyniku przekształcenia DWS Polska Towarzystwo Funduszy Powierniczych S.A. w dniu 6 sierpnia 1998 roku. Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego, której jedynym udziałowcem jest Deutsche Fonds Holding GmbH z siedzibą we Frankfurcie nad Menem.

Deutsche Fonds Holding GmbH powstała ponad 40 lat temu, a jej głównym udziałowcem (93% akcji) jest Deutsche Bank AG.

Towarzystwo zarejestrowane jest w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy, Wydział XVI Gospodarczy, rejestr nr 52016.

Kapitał akcyjny DWS Polska Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych na dzień sporządzenia sprawozdania wynosi 25 000 000,00 PLN i dzieli się na 2 500 000 imiennych akcji zwykłych o wartości nominalnej 10,00 zł każda. Towarzystwo prowadzi działalność w zakresie zarządzania funduszami powierniczymi na podstawie zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 9 października 1997 roku.

Towarzystwo pobiera wynagrodzenie za zarządzanie i administrowanie Funduszem w wysokości 2,0% Wartości Aktywów Netto Funduszu w skali roku.

Do 30 czerwca 1999 roku wynagrodzenie Towarzystwa wyniosło 279 291,69 PLN.

Towarzystwo ma obowiązek pokrywać koszty operacyjne Funduszu

w części przekraczającej limit określony w art. 19 Regulaminu, wynoszący 4,0% (w tym wynagrodzenie Zarządzającego) średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu w skali roku.

Koszty limitowane pokryte przez Towarzystwo w pierwszym półroczu 1999 roku wyniosły 8 616,66 PLN.

Zarządzający przy zbywaniu jednostek uczestnictwa pobiera opłatę manipulacyjną. Opłata manipulacyjna, zgodnie z Regulaminem, wynosi maksymalnie 5,0% wartości aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa.

W 1999 roku Towarzystwo pobrało opłatę manipulacyjną w wysokości 1 133 565,20 PLN, z czego Dystrybutorom przekazało 825 153,23 PLN, a kwota 308 411,97 PLN została przeznaczona na działania marketingowe i dystrybucyjne.

Towarzystwo nie pobiera opłat od czynności umarzania jednostek uczestnictwa.

## **C2. Bank Powiernik**

Czynności Banku Powiernika, na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem, spełnia Bank PekaO S.A. - Grupa PekaO S.A., mający siedzibę w Warszawie przy ul. Grzybowskiej 53/57, który jest zobowiązany w szczególności do:

- bezpiecznego przechowywania aktywów Funduszu;
- obliczania Wartości Aktywów Netto Funduszu zgodnie z przepisami i postanowieniami Regulaminu Funduszu;
- wykonywania poleceń Towarzystwa, chyba że takie polecenia są sprzeczne z prawem lub postanowieniami Regulaminu Funduszu;
- zapewnienia, aby transakcje dotyczące aktywów Funduszu były rozliczane w terminach określonych w Regulaminie Funduszu;
- zapewnienia, aby ogłaszanie dochodów Funduszu następowało zgodnie z prawem i postanowieniami Regulaminu Funduszu;
- w przypadku likwidacji, jest zobowiązany do likwidacji Funduszu i rozdziału uzyskanych środków pomiędzy Uczestników Funduszu, proporcjonalnie do posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa.

Aktywa Funduszu są powierzone na przechowanie Bankowi Powiernikowi. Bank Powiernik może powierzyć przechowywanie niektórych aktywów Funduszu Krajowemu Depozytowi Papierów Wartościowych. Zagraniczne papiery wartościowe mogą być przechowywane, pod nadzorem Banku Powiernika, w zagranicznych bankach powierniczych, które zapewniają bezpieczne przechowywanie aktywów Funduszu.

Wynagrodzenie dla Banku Powiernika za pierwsze półrocze 1999 wyniosło 80 838,17 PLN.

## **C3. Agent Obsługujący**

Funkcję Agenta Obsługującego pełni CA IB Financial Advisers S.A., z siedzibą w Warszawie, ul. Domaniewska 41.

Agent działając na zlecenie i w imieniu Towarzystwa:

- przyjmuje od dystrybutorów wszystkie dokumenty i informacje dotyczące uczestników Funduszy,
- prowadzi rejestry uczestników Funduszy,
- wystawia i wysyła do Uczestników Funduszy Świadectwa Uczestnictwa,
- udziela uczestnikom Funduszy wszelkich informacji dotyczących ich uczestnictwa w Funduszach.

Wynagrodzenie dla Agenta Obsługującego za świadczone usługi

w okresie sprawozdawczym wyniosło 98 741,08 PLN, w tym 88 679,38 PLN za prowadzenie rejestrów Uczestników.

#### **C4. Dystrybutorzy**

Dystrybucję jednostek uczestnictwa Funduszu prowadzą na dzień 30 czerwca 1999 roku następujące Biura i Domy Maklerskie:

1. Bankowy Dom Maklerski PKO BP
2. Biuro Maklerskie Powszechnego Banku Kredytowego S.A.
3. Centralny Dom Maklerski Grupy PeKaO S.A.
4. Dom Maklerski Banku Energetyki S.A.
5. Przedsiębiorstwo Maklerskie ELIMAR S.A.
6. Biuro Maklerskie Banku Gospodarki Żywnościowej S.A.
7. Biuro Maklerskie Banku Rozwoju Eksportu S.A.
8. Biuro Maklerskie Banku Przemysłowo-Handlowego S.A.
9. Inwestycyjny Dom Maklerski Kredyt Bank PBI S.A.
10. Beskidzki Dom Maklerski S.A.
11. Staropolski Dom Maklerski S.A.

Na mocy obowiązujących umów, do 30 czerwca 1999 roku Towarzystwo wypłaciło wymienionym Dystrybutorom prowizję dystrybucyjną w wysokości 825 153,23 PLN.

#### **C5. Powiązania kapitałowe jednostek obsługujących Fundusz**

W okresie sprawozdawczym DWS Polska TFI S.A. nie było powiązane kapitałowo z jednostkami obsługującymi Fundusz.

#### **D. Podstawowe zasady rachunkowości**

Sprawozdanie finansowe DWS Polska Funduszu Powierniczego Akcji na dzień 30 czerwca 1999 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 121, poz. 591 z późniejszymi zmianami) oraz zgodnie z 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).

#### **D1. 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 dniu uzyskania dowodu księgowego w sposób zapewniający ich ujęcie we właściwym okresie sprawozdawczym.
2. Nabyte składniki portfela inwestycyjnego ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu zawarcia transakcji według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerską. Składniki portfela inwestycyjnego nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zeru. Dłużne papiery wartościowe z naliczonymi odsetkami ujmuje się w księgach rachunkowych według wartości nominalu, a odsetki skumulowane wykazuje się odrębnie jako należności Funduszu.
3. Rozchód składników portfela inwestycyjnego wycenia się kolejno po



cenie nabycia tych składników portfela, które zostały nabyte po najwyższej cenie.

4. Należną dywidendę ujmuje się w księgach Funduszu w dniu następującym po przyznaniu prawa do dywidendy.
5. Prawa poboru akcji ujmuje się w księgach w dniu następującym po dniu ustalenia prawa do akcji. Niewykorzystane prawa poboru są umarzane według wartości równej zeru.
6. Zbycie lub umorzenie jednostek uczestnictwa Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu uzyskania dowodu księgowego dotyczącego tych operacji, z zapewnieniem ujęcia ich we właściwym okresie.
7. W księgach rachunkowych jako przychody z inwestycji ujmuje się odsetki naliczone od środków pieniężnych i papierów wartościowych, stosując zasadę memoriałową.
8. Należności i zobowiązania Funduszu ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.
9. Koszty operacyjne Funduszu ujmowane są w księgach w wysokości przewidywanej. W przypadku limitowanych kosztów operacyjnych tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu limitowanych kosztów operacyjnych zmniejszają rezerwę. Uzgodnienie przewidywanych i rzeczywistych kosztów następuje w okresach miesięcznych. Kwota tworzonej rezerwy podlega podziałowi na tytuły: wynagrodzenie Towarzystwa oraz pozostałe wydatki
10. 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.
11. Środki pieniężne przekazane wraz ze zleceniem nabycia jednostek uczestnictwa powiększają wartość aktywów netto Funduszu w dniu następującym po Dniu Wyceny.

## **D2. Wycena składników portfela inwestycyjnego**

1. Wycena papierów wartościowych dokonywana jest w każdym Dniu Wyceny, w którym odbywa się sesja Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Rynkiem głównym dla papierów wartościowych notowanych na rynkach regulowanych w Polsce jest Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., a jeżeli papier nie jest notowany na tej giełdzie, Centralna Tabela Ofert. Rynek główny dla papierów wartościowych nie notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Centralnej Tabeli Ofert S.A. oraz dla zagranicznych papierów wartościowych notowanych na rynkach regulowanych, powinien być wyznaczony przez Towarzystwo w uzgodnieniu z Bankiem Powiernikiem, przyjmując jako podstawowe kryterium wolumen obrotów danym papierem wartościowym. Jeżeli na danym rynku stosowanych jest kilka sposobów notowań, papiery powinny być wyceniane przy zastosowaniu kursu wyznaczonego w systemie notowań ciągłych.

2. Papiery wartościowe notowane na giełdzie lub na regulowanym rynku pozagiełdowym wyceniane są według kursu zamknięcia z ostatniego notowania w systemie notowań ciągłych albo według ostatniego kursu ustalonego w systemie kursu jednolitego, ogłoszonego przez rynek główny dla danego papieru wartościowego.
3. Do czasu rozpoczęcia notowań papiery dopuszczone do publicznego obrotu wycenia się według ceny nabycia.
4. Dla wyceny dłużnych papierów wartościowych przyjęto następujące zasady:
  - wartość bonów skarbowych ustalana jest w stosunku do ich wartości nominalnej przy zastosowaniu metody liniowej amortyzacji dyskonta,
  - brak aktywności na rynku powszechnym spowodował konieczność odejścia od wyceny obligacji 2 i 5 letnich o stałym oprocentowaniu na podstawie kursu w systemie notowań ciągłych i wartość ich ustalana jest w stosunku do ich wartości nominalnej przy zastosowaniu metody liniowej amortyzacji dyskonta.
5. Papiery wartościowe nabyte i nie rozliczone do dnia bilansowego wycenia się zgodnie z zasadami podanymi powyżej.
6. Papiery wartościowe sprzedane i nie rozliczone do dnia bilansowego wycenia się według ceny sprzedaży tych papierów ustalonej w dniu zawarcia transakcji.
7. Odsetki należne oraz naliczone od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w Dniu Wyceny.
8. Zobowiązania Funduszu z tytułu nabywania i umarzania jednostek uczestnictwa wyrażone są w kwocie wymagającej zapłaty.

### **D3. Dane porównawcze**

DWS Polska Fundusz Powierniczy Akcji rozpoczął działalność w dniu 2 stycznia 1998 roku, a w związku z tym możliwe jest porównanie danych obecnego okresu sprawozdawczego z okresem poprzednim, obejmującym okres od 2 stycznia 1998 roku do 31 grudnia 1998 roku.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie dokonano zmian stosowanych zasad rachunkowości.

## **E. Pozostałe informacje dodatkowe**

### **E1. Opis przyjętego kryterium podziału portfela inwestycyjnego**

Składniki portfela inwestycyjnego Funduszu przedstawiono zgodnie z następującymi kryteriami podziału:

- a) Papiery wartościowe zakupione i rozliczone do dnia bilansowego
- b) Papiery wartościowe zakupione nie rozliczone na dzień bilansowy

W ramach tak wyróżnionych grup przyjęto następującą strukturę podziału składników portfela inwestycyjnego:

Akcje, notowane na  
ryнку podstawowym,  
ryнку równoległym

Dłużne papiery wartościowe, w tym:

Bony Skarbowe



# Sprawozdanie finansowe DWS Polska Funduszu Powierniczego Prywatyzacji

## WSTĘP

### ZARZĄDZAJĄCY

DWS Polska Fundusz Powierniczy Prywatyzacji jest zarządzany przez DWS Polska Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Stawki 2, które powstało w dniu 6.08.1998 roku w wyniku przekształcenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. Towarzystwo jest zarejestrowane w Sądzie Rejonowym dla Miasta Warszawy, Wydział XVI Gospodarczy, nr Rejestru 52016. Jedynym akcjonariuszem jest Deutsche Fonds Holding GmbH z siedzibą we Frankfurcie nad Menem.

### FUNDUSZ

#### Nazwa Funduszu

DWS Polska Fundusz Powierniczy Prywatyzacji.

W dniu 02.07.1999 r. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd wydała decyzję nr DFN-409/11-29/99 o przekształceniu DWS Polska Funduszu Powierniczego Prywatyzacji w DWS Polska Fundusz Inwestycyjny Otwarty Prywatyzacji.

#### Profil Inwestycyjny

Celem polityki inwestycyjnej Funduszu jest dynamiczny wzrost wartości aktywów Funduszu poprzez ich aktywne inwestowanie w papiery wartościowe o podwyższonym stopniu ryzyka.

Podwyższony stopień ryzyka inwestycji oznacza, że wartość jednostek uczestnictwa Funduszu może ulegać istotnym wahaniom w zależności od sytuacji rynkowej. Powierzone środki pieniężne w zasadniczej części mogą być inwestowane w papiery wartościowe związane z Programem Powszechnej Prywatyzacji, to znaczy w świadectwa udziałowe, akcje Narodowych Funduszy Inwestycyjnych, w dopuszczone do publicznego obrotu akcje w spółkach parterowych zarządzanych przez Narodowe Fundusze Inwestycyjne oraz w akcje innych emitentów.

DWS Polska Fundusz Powierniczy Prywatyzacji działa zgodnie z art.152 ustawy o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. nr 139 poz. 933) oraz z Regulaminem DWS Polska Funduszu Powierniczego Prywatyzacji zatwierdzonym przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd w dniu 9 października 1997 roku.

#### Publikacja Regulaminu

Regulamin DWS Polska Funduszu Powierniczego Prywatyzacji został opublikowany w Gazecie Wyborczej i Rzeczpospolitej w dniu 31 grudnia 1997 roku.

Fundusz rozpoczął udostępnianie jednostek uczestnictwa w dniu 2 stycznia 1998 roku.

## OKRES SPRAWOZDAWCZY i DZIEŃ BILANSOWY

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia do 31 czerwca 1999 roku.

Dniem bilansowym jest 30.06.1999 roku.

*Norbert Cypionka*  
Członek Zarządu

*Piotr Linke*  
Członek Zarządu

*Jan Mieczkowski*  
Członek Zarządu

### **RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO DWS POLSKA FUNDUSZU POWIERNICZEGO PRYWATYZACJI OBEJMUJĄCEGO OKRES OD 1 STYCZNIA 1999 ROKU DO 30 CZERWCA 1999 ROKU**

Raport przygotowany został dla Uczestników DWS Polska Funduszu Powierniczego Prywatyzacji.

Dokonałiśmy przeglądu załączonego półrocznego sprawozdania finansowego DWS Polska Funduszu Powierniczego Prywatyzacji (zwanego dalej Funduszem), zarządzanego przez DWS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., na które składa się:

- 1) wstęp;
- 2) zestawienie portfela inwestycyjnego według stanu na dzień 30 czerwca 1999 roku o wartości rynkowej 3.679.774,83 PLN;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 1999 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 4.842.832,90 PLN oraz aktywa netto w wysokości 4.487.119,83 PLN;
- 4) rachunek wyników działalności operacyjnej za okres od 1 stycznia 1999 roku do 30 czerwca 1999 roku, wykazujący dodatni wynik działalności operacyjnej netto w wysokości 287.398,59 PLN;
- 5) informacja dodatkowa.

Za sporządzenie wymienionego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd DWS Polska Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Stawki 2. Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania. Przegląd został przeprowadzony stosownie do przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Przeglądu dokonałiśmy głównie drogą analizy danych półrocznego sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od Zarządu DWS Polska Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz personelu jednostek obsługujących Fundusz. Zakres i metoda przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstawy opinii wydanej o rzetelności, prawidłowości i jasności sprawozdania finansowego, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym półrocznym sprawozdaniu finansowym. Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 1999 roku oraz jego wynik działalności operacyjnej netto za okres od 1 stycznia 1999 roku do 30 czerwca 1999 roku, zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 121, poz. 591 wraz z późniejszymi

zmianami) oraz z wymogami określonymi w zarządzeniu 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).

Nie zgłaszając zastrzeżeń co do prawidłowości i rzetelności załączonego sprawozdania finansowego informujemy, iż w półroczu objętym przeglądem portfel inwestycyjny Funduszu okresowo nie spełniał ustawowego i regulaminowego zalecenia co do inwestowania co najmniej 90% aktywów Funduszu w papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu. Na dzień 30 czerwca 1999 roku środki Funduszu ulokowane w papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu stanowiły 75,98% aktywów Funduszu.

Biegły rewident nr 4979/2575  
Hanna Fludra

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

Warszawa, 10 sierpnia 1999 roku

### **OPINIA BANKU POWIERNIKA**

Bank Polska Kasa Opieki S.A. pełniący funkcję Banku powiernika wobec DWS Polska Funduszu Powierniczego Prywatyzacji potwierdza zgodność danych zawartych w niniejszym sprawozdaniu ze stanem faktycznym na dzień bilansowy t.j. 30.06.1999 r.

W badanym okresie Bank Powiernik nadzorował m.in.:

- bezpieczne przechowywanie aktywów
- terminowe rozliczanie transakcji
- obliczanie Wartości Aktywów Netto i Wartości Jednostki Uczestnictwa Funduszu
- przestrzeganie ustawowych i regulaminowych limitów zaangażowań w poszczególne instrumenty finansowe
- przestrzeganie regulaminowych rozliczeń kosztów ponoszonych przez Fundusz

**ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO DWS POLSKA  
FUNDUSZU POWIERNICZEGO PRYWATYZACJI  
WG STANU NA DZIEŃ 30 CZERWCA 1999 ROKU**

**AKCJE**

**Akcje notowane na GPW na rynku podstawowym**

Spółka	Liczba akcji	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30.06.99r.	Udział w Aktywach netto
--------	--------------	-------------------------	-------------------------------------	-------------------------

**Akcje Narodowych Funduszy Inwestycyjnych**

NFI (1) Pierwszy S.A.	59 136	214 519,25	224 716,80	5,01%
NFI (3) Trzeci S.A.	46 353	170 836,82	182 975,85	4,08%
NFI (05) Victoria S.A.	41 500	216 180,49	170 150,00	3,79%
NFI (7) Kazimierz Wielki S.A.	63 000	239 315,80	207 900,00	4,63%
NFI (8) Octava S.A.	25 933	151 220,71	148 662,70	3,31%
NFI (9) Kwiatkowski S.A.	31 188	216 456,73	174 652,80	3,89%
NFI (10) Foksal S.A.	50 000	217 607,70	192 500,00	4,29%
NFI (11) Jedenasty S.A.	60 000	239 469,04	230 723,54	5,14%
NFI (13) Fortuna S.A.	38 072	207 811,53	181 271,71	4,04%
NFI (14) Zachodni S.A.	35 582	185 763,39	206 012,51	4,59%
NFI (15) Hetman S.A.	32 250	131 312,99	143 512,50	3,20%
<b>Akcje NFI razem:</b>	<b>483 014</b>	<b>2 190 494,45</b>	<b>2 063 078,41</b>	<b>45,98%</b>

**Akcje pozostałe**

BRE S.A.	500	67 702,50	62 000,00	1,38%
CERSANIT S.A.	1 413	15 402,07	19 358,10	0,43%
ECHO INVESTMENT S.A.	3 002	147 355,95	222 148,00	4,95%
IZOLACJA S.A.	2	561,12	590,00	0,01%
JUTRZENKA S.A.	7 000	188 274,74	223 300,00	4,98%
<b>POLSKA GRUPA</b>				
FARMACEUTYCZNA S.A.	2 500	96 237,86	100 500,00	2,24%
STALEXPORT S.A.	8 700	200 700,30	263 610,00	5,87%
<b>TELEKOMUNIKACJA</b>				
POLSKA S.A.	3 000	84 853,80	82 221,52	1,83%
<b>Akcje pozostałe razem</b>	<b>26 117</b>	<b>801 088,34</b>	<b>973 727,62</b>	<b>21,70%</b>

**Akcje notowane na GPW na rynku równoległym**

HOWELL S.A.	17 757	170 768,36	237 943,80	5,30%
POLIGRAFIA S.A.	13 500	110 205,87	126 225,00	2,81%
<b>rynek równoległy razem</b>	<b>31 257</b>	<b>280 974,23</b>	<b>364 168,80</b>	<b>8,11%</b>

**AKCJE RAZEM 540 388 3 272 557,02 3 400 974,83 75,79%**

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

**Akcje zakupione, nie rozliczone**

**rynek podstawowy**

KGHM S.A.	4 000	99 096,40	102 800,00	2,29%
SOKOŁÓW S.A.	20 000	95 285,00	91 000,00	2,03%
UNIBUD S.A.	5 000	85 255,00	85 000,00	1,89%
<b>rynek podstawowy razem</b>	<b>29 000</b>	<b>279 636,40</b>	<b>278 800,00</b>	<b>6,21%</b>

Papiery wartościowe zakupione, nie rozliczone na dzień				
30 czerwca 1999 roku razem	29 000	279 636,40	278 800,00	6,21%
<b>OGÓLEM</b>	<b>569 388</b>	<b>3 552 193,42</b>	<b>3 679 774,83</b>	<b>82,00%</b>

**BILANS DWS POLSKA FUNDUSZU POWIERNICZEGO  
PRYWATYZACJI NA DZIEŃ 30 CZERWCA 1999 ROKU  
(w PLN - z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)**

	31.12.1998r.	30.06.1999r.
<b>I. AKTYWA</b>		
<b>1. PORTFEL INWESTYCYJNY</b>		
AKCJE	1 400 720,50	3 400 974,83
rynek podstawowy	1 123 389,50	3 036 806,03
rynek równoległy	277 331,00	364 168,80
BONY SKARBOWE	461 302,56	0,00
<b>PAPIERY WARTOŚCIOWE - RAZEM</b>	<b>1 862 023,06</b>	<b>3 400 974,83</b>
AKCJE	51 750,00	278 800,00
rynek podstawowy	51 750,00	278 800,00
<b>PAPIERY ZAKUPIONE, NIE ROZLICZONE NA DZIEŃ 30.06.1999 RAZEM</b>	<b>51 750,00</b>	<b>278 800,00</b>
<b>PORTFEL INWESTYCYJNY - RAZEM</b>	<b>1 913 773,06</b>	<b>3 679 774,83</b>
<b>2. ŚRODKI PIENIĘŻNE</b>		
Rachunki bankowe	21 885,84	1 441,34
Lokaty	378 000,00	1 109 000,00
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE - RAZEM</b>	<b>399 885,84</b>	<b>1 110 441,34</b>
<b>3. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU:</b>		
1) sprzedanych (umorzonych)		
papierów wartościowych	0,00	0,00
2) zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
3) dywidend	0,00	120,00
4) odsetek	233,47	0,00
5) pozostałych, w tym	82 005,64	52 496,73
należności od TFI	39 130,78	12 996,73
rozliczenia międzyokresowe czynne	42 874,86	39 500,00
<b>NALEŻNOŚCI - RAZEM</b>	<b>82 239,11</b>	<b>52 616,73</b>
<b>AKTYWA OGÓLEM</b>	<b>2 395 898,01</b>	<b>4 842 832,90</b>
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>		
1. Z tytułu nabytych papierów wartościowych	53 660,50	279 636,40
2. Z tytułu umorzonych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
3. Rezerwa na wydatki	0,00	0,00
4. Pozostałe: w tym	75 106,24	76 076,67
zobowiązania wobec dostawców	23 886,76	36 301,03
rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne	39 130,78	39 500,00
zobowiązania z tytułu wpłat dokonanych przez Klientów na nabycie j.u.	12 088,70	275,64
<b>ZOBOWIĄZANIA OGÓLEM</b>	<b>128 766,74</b>	<b>355 713,07</b>
<b>III. AKTYWA NETTO</b>	<b>2 267 131,27</b>	<b>4 487 119,83</b>
<b>IV. KAPITAŁ POWIERZONY</b>	<b>2 785 394,71</b>	<b>4 717 984,68</b>

**V. ZAKUMULOWANY WYNIK DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ NETTO**

1. Wynik z inwestycji netto	-5 196,41	-75 847,75
2. Zakumulowane, nie rozdysponowane wyniki z inwestycji netto z lat ubiegłych	-	-5 196,41
3. Zakumulowany zysk/strata z inwestycji	-568 202,10	-277 402,10
4. Wzrost/Spadek wartości składników portfela inwestycyjnego ponad cenę nabycia	55 135,07	127 581,41
<b>ZAKUMULOWANY WYNIK DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ NETTO</b>	<b>-518 263,44</b>	<b>-230 864,85</b>

**VI. KAPITAŁ POWIERZONY I ZAKUMULOWANY WYNIK DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ NETTO RAZEM (IV+V)**

	<b>2 267 131,27</b>	<b>4 487 119,83</b>
1. Liczba jednostek uczestnictwa	29 544,194	51 235,546
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	76,74	87,58

**RACHUNEK WYNIKÓW DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (w PLN)  
DWS POLSKA FUNDUSZU POWIERNICZEGO PRYWATYZACJI  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 1999 ROKU**

	za okres od 02.01.98 do 31.12.98	za okres od 01.01.99 do 30.06.99
<b>I. PRZYCHODY Z INWESTYCJI</b>		
1. Dywidendy	2 795,28	10 620,00
2. Odsetki	117 211,36	41 674,07
3. Różnice kursowe	0,00	0,00
4. Pozostałe	516,00	0,00
<b>PRZYCHODY Z INWESTYCJI - RAZEM</b>	<b>120 522,64</b>	<b>52 294,07</b>
<b>II. LIMITOWANE KOSZTY OPERACYJNE</b>		
1. Wynagrodzenie towarzystwa	36 971,78	39 428,23
2. Opłaty dla banku powiernika	100 294,46	56 034,22
3. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników	123 823,94	73 986,60
	86 761,56	49 486,60
4. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	204 211,97	48 515,65
usługi wydawnicze	0,00	0,00
usługi poligraficzne	204 211,97	48 515,65
5. Usługi prawne	0,00	0,00
6. Pozostałe, w tym	81 824,25	81 875,97
koszty opłaty dystrybucyjnej	41 456,60	49 285,29
inne zgodnie z umową	39 219,25	32 590,68
inne	1 148,40	0,00
<b>LIMITOWANE KOSZTY OPERACYJNE - RAZEM</b>	<b>547 126,40</b>	<b>299 840,67</b>
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>421 407,35</b>	<b>171 698,85</b>
<b>IV. LIMITOWANE KOSZTY OPERACYJNE NETTO (II-III)</b>	<b>125 719,05</b>	<b>128 141,82</b>



<b>V. WYNIK Z INWESTYCJI NETTO (I-IV)</b>	<b>-5 196,41</b>	<b>-75 847,75</b>
<b>VI. ZYSK/STRATA Z INWESTYCJI I WYCENY RAZEM</b> (w tym prowizja maklerska za okres 02.01.98-31.12.98 w wysokości 74 765,63 PLN oraz prowizja maklerska za okres 01.01.99-30.06.99 w wysokości 43 581,80 PLN)		
1. Zysk/strata z inwestycji	-568 202,10	290 800,00
2. Wzrost (spadek) nie zrealizowanego zysku (straty) z inwestycji	55 135,07	72 446,34
<b>ZYSK/STRATA Z INWESTYCJI I WYCENY RAZEM</b>	<b>-513 067,03</b>	<b>363 246,34</b>
<b>VII. WYNIK DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ NETTO (V+VI)</b>	<b>-518 263,44</b>	<b>287 398,59</b>

**INFORMACJA DODATKOWA NA DZIEŃ 30 CZERWCA 1999**  
(w PLN - z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)  
**DWS POLSKA FUNDUSZ POWIERNICZY PRYWATYZACJI**

31.12.1998 r.      30.06.1999 r.

**1. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa**

a) wartość jednostki uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego:	-	76,74 zł
b) wartość jednostki uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego:	76,74 zł	87,58 zł
c) procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa w okresie sprawozdawczym przeliczona w stosunku rocznym:	-23,26%	28,25%
d) maksymalna wartość jednostki uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
zł	112,26 zł	94,21 zł
dzień	27.02.1998 r.	22.02.1999 r.
minimalna wartość jednostki uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
zł	65,71 zł	76,30 zł
dzień	15.10.1998 r.	13.01.1999 r.
e) wartość jednostki uczestnictwa według ostatniej wyceny:		
zł	76,72 zł	87,58 zł
dzień	31.12.1998 r.	30.06.1999 r.

**2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa**

a) w okresie sprawozdawczym:		
I) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	30 519,583	49 792,185
II) liczba umorzonych jednostek uczestnictwa	975,389	28 100,833
III) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	29 544,194	21 691,352
b) od początku działalności funduszu:		
I) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	30 519,583	80 311,768
II) liczba umorzonych jednostek uczestnictwa	975,389	29 076,222
III) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	29 544,194	51 235,546

### 3. Zmiana wartości aktywów netto

a) wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	-	2 267 131,27
b) wynik działalności operacyjnej netto za okres sprawozdawczy, w tym		
I) wynik z inwestycji netto	-518 263,44	287 398,59
II) zysk (strata) z inwestycji	-5 196,41	-75 847,75
III) wzrost (spadek) nie zrealizowanego zysku (straty) z inwestycji	-568 202,10	290 800,00
IV) łączna kwota wyniku działalności operacyjnej netto	55 135,07	72 446,34
	-518 263,44	287 398,59
c) zmiana w kapitale powierzonym w okresie sprawozdawczym		
I) z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	2 861 895,36	4 411 544,49
II) z tytułu umorzonych jednostek uczestnictwa	76 500,65	2 478 954,52
III) saldo zmian wysokości kapitału powierzonego	2 785 394,71	1 932 589,97
d) łączna zmiana wartości aktywów netto	2 267 131,27	4 487 119,83
e) wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 267 131,27	4 487 119,83
f) średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 133 954,50	3 975 498,46

### 4. Procentowy udział limitowanych kosztów operacyjnych netto

w średnich aktywach netto Funduszu

a) maksymalny udział limitowanych kosztów operacyjnych netto (w skali roku)	6,50%	6,50%
b) rzeczywisty udział limitowanych kosztów operacyjnych netto (w skali roku)	5,89%	6,45%
c) maksymalny udział wynagrodzenia dla Zarządzającego (w skali roku)	2,00%	2,00%
d) rzeczywisty udział wynagrodzenia dla Zarządzającego (w skali roku)	1,73%	1,98%
e) maksymalny udział opłaty dystrybucyjnej (w skali roku)	2,50%	2,50%
f) rzeczywisty udział opłaty dystrybucyjnej (w skali roku)	1,94%	2,48%

### 5. Informacje pozostałe

a) w zestawieniu portfela znajdują się akcje:

**NFI OCTAVA S.A.** sprzedane na sesji w dniu 29.06.1999 r.

liczba akcji	20 000
wartość w cenie nabycia	117 955,46
wartość w cenie sprzedaży na dzień 30.06.1999 r.	113 658,00
udział w aktywach netto	2,53%

**NFI ZACHODNI S.A.** sprzedane na sesji w dniach 29 i 30.06.1999 r.

liczba akcji	5 961
wartość w cenie nabycia	33 839,36
wartość w cenie sprzedaży na dzień 30.06.1999 r.	34 210,71
udział w aktywach netto	0,76%

**NFI TRZECI S.A.** sprzedane na sesji 30.06.1999 r.

liczba akcji	10 000
wartość w cenie nabycia	44 624,49

wartość w cenie sprzedaży na dzień 30.06.1999 r.	39 381,50
udział w aktywach netto	0,88%
<b>NFI JEDENASTY S.A.</b> sprzedane na sesji 30.06.1999 r.	
liczba akcji	23 936
wartość w cenie nabycia	102 482,89
wartość w cenie sprzedaży na dzień 30.06.1999 r.	91 877,14
udział w aktywach netto	2,05%
<b>NFI FORTUNA S.A.</b> sprzedane na sesji 30.06.1999 r.	
liczba akcji	3 176
wartość w cenie nabycia	19 960,60
wartość w cenie sprzedaży na dzień 30.06.1999r.	15 515,71
udział w aktywach netto	0,35%
<b>TELEKOMUNIKACJA POLSKA S.A.</b> sprzedane na sesji 30.06.1999 r.	
liczba akcji	1 230
wartość w cenie nabycia	34 790,06
wartość w cenie sprzedaży na dzień 30.06.1999 r.	33 723,52
udział w aktywach netto	0,75%

## INFORMACJA DODATKOWA

### **A. Podstawowe dane o DWS Polska Funduszu Powierniczym Prywatyzacji**

DWS Polska Fundusz Powierniczy Prywatyzacji działa na podstawie art. 152 ust. 1 ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. nr 139, poz. 933) oraz zgodnie z Regulaminem DWS Polska Funduszu Powierniczego Prywatyzacji zatwierdzonym przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd w dniu 9 października 1997 roku.

DWS Polska Fundusz Powierniczy Prywatyzacji jest zarządzany przez DWS Polska Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Stawki 2, które w dniu 6 sierpnia 1998 roku powstało w wyniku przekształcenia DWS Polska Towarzystwo Funduszy Powierniczych S.A.

W dniu 2 lipca 1999r. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd wydała decyzję nr DFN-409/11-29/99 o przekształceniu DWS Polska Funduszu Powierniczego Prywatyzacji w DWS Polska Fundusz Inwestycyjny Otwarty Prywatyzacji.

DWS Polska Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., zwane dalej Towarzystwem, zarządza również następującymi funduszami powierniczymi: DWS Polska Fundusz Powierniczy Zrównoważony, DWS Polska Fundusz Powierniczy Dłużnych Papierów Wartościowych oraz DWS Polska Fundusz Powierniczy Akcji. Profile inwestycyjne każdego z wymienionych Funduszy są różne.

Fundusz rozpoczął udostępnianie jednostek uczestnictwa w dniu 2 stycznia 1998 roku.

DWS Polska Fundusz Powierniczy Prywatyzacji jest funduszem powierniczym otwartym, co oznacza, że liczba jego uczestników jest nieograniczona.

DWS Polska Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zobowiązane jest do zbywania jednostek uczestnictwa bez ograniczeń.

Jednostka uczestnictwa stanowi tytuł udziału w aktywach netto Funduszu. Towarzystwo nie wypłaca uczestnikom Funduszu kwot stanowiących dochody Funduszu bez umorzenia jednostek uczestnictwa.

## **B. Polityka inwestycyjna**

### **B1. Limity inwestycyjne**

Zgodnie z art. 5 Regulaminu środki Funduszu mogą być inwestowane w następujący sposób :

- co najmniej 90% wartości środków Funduszu powinno być lokowane w papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu w Polsce,
- do 10% wartości środków Funduszu może być lokowane w inne papiery wartościowe niż wymienione powyżej, w tym zagraniczne papiery wartościowe, pod warunkiem możliwości ustalenia ich ceny z częstotliwością nie mniejszą niż jest to wymagane dla obliczenia Wartości Netto Aktywów Funduszu,
- nie więcej niż 5% wartości środków Funduszu może być lokowane w papiery wartościowe jednego rodzaju tego samego emitenta, a w przypadku lokowania w różnych papierach tego samego emitenta łączna wartość takich papierów nie może przekroczyć 10% środków Funduszu; ograniczenie to nie dotyczy papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,
- w celu zapewnienia odpowiedniego stanu środków płynnych Funduszu, który nie może w ciągu miesiąca być niższy niż 10% wartości środków Funduszu, Towarzystwo może lokować środki pieniężne na rachunkach w Banku Powierniku lub w innych uznanych bankach o dobrej sytuacji finansowej,
- Towarzystwo nie może na rachunek Funduszu udzielać pożyczek i kredytów ani udzielać gwarancji lub poręczeń zobowiązań osób trzecich.

### **B2. Struktura inwestycyjna Funduszu**

Celem funduszu jest aktywne inwestowanie w papiery wartościowe o podwyższonym poziomie ryzyka. W zasadniczej części środki są inwestowane w papiery wartościowe związane z Programem Powszechnej Prywatyzacji. W związku z powyższym koniunktura na tym segmencie rynku giełdowego ma decydujący wpływ na wyniki osiągane przez fundusz. W okresie pierwszego półrocza 1999 roku Fundusz Prywatyzacji osiągnął stopę zwrotu na poziomie 14,1%, co należy uznać za wynik dobry, gdyż w tym samym okresie indeks NFI wzrósł zaledwie o 3,2%.

Na dzień 30 czerwca środki funduszu były zainwestowane w:

- akcje Narodowych Funduszy Inwestycyjnych
- akcje notowane na rynku podstawowym WGPW
- akcje notowane na rynku równoległym WGPW

Ogółem według stanu na 30.06.1999 akcje stanowiły w portfelu 82,00% aktywów, z czego 6,21 stanowiły akcje zakupione, lecz jeszcze nie rozliczone. Akcje Narodowych Funduszy Inwestycyjnych obejmowały razem 45,98% aktywów Funduszu, akcje notowane na rynku podstawowym WGPW 21,70%, zaś akcje notowane na rynku równoległym 8,11%. Pozostałą część portfela stanowiły krótkoterminowe lokaty bankowe.

## **C. Jednostki obsługujące Fundusz**

### **C1. Zarządzający**

Zarządzającym DWS Polska Funduszem Powierniczym Prywatyzacji jest DWS Polska Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., które powstało w wyniku przekształcenia DWS Polska Towarzystwo Funduszy Powierniczych S.A. w dniu 6 sierpnia 1998 roku. Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego, której jedynym udziałowcem jest Deutsche Fonds Holding GmbH z siedzibą we Frankfurcie nad Menem.

Deutsche Fonds Holding GmbH powstała ponad 40 lat temu, a jej głównym udziałowcem (93% akcji) jest Deutsche Bank AG.

Towarzystwo zarejestrowane jest w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy, Wydział XVI Gospodarczy, rejestr nr 52016.

Kapitał akcyjny DWS Polska Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych na dzień sporządzenia sprawozdania wynosi 25 000 000,00 PLN i dzieli się na 2 500 000 imiennych akcji zwykłych o wartości nominalnej 10,00 zł każda. Towarzystwo prowadzi działalność w zakresie zarządzania funduszami powierniczymi na podstawie zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 9 października 1997 roku.

Towarzystwo pobiera wynagrodzenie za zarządzanie i administrowanie Funduszem w wysokości 2% Wartości Aktywów Netto Funduszu w skali roku.

Do 30 czerwca 1999 roku wynagrodzenie Towarzystwa wyniosło 39 428,23 PLN.

Poza Wynagrodzeniem Towarzystwo otrzymuje również opłatę dystrybucyjną za promocję i dystrybucję jednostek uczestnictwa, której wysokość nie może przekroczyć 2,5% Wartości Aktywów Netto Funduszu w skali roku.

Do 30 czerwca 1999 roku opłata dystrybucyjna pobrana przez Towarzystwo wyniosła 49 285,29 PLN.

Towarzystwo ma obowiązek pokrywać koszty operacyjne Funduszu w części przekraczającej limit określony w art. 19 Regulaminu, wynoszący w skali roku 6,5% (w tym wynagrodzenie Zarządzającego) średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu w skali roku.

Koszty limitowane pokryte przez Towarzystwo w pierwszym półroczu 1999 roku wyniosły 171 698,85 PLN.

Zarządzający przy zbywaniu jednostek uczestnictwa nie pobiera opłaty manipulacyjnej.

Towarzystwo nie pobiera opłat od czynności umarzania jednostek uczestnictwa.

### **C2. Bank Powiernik**

Czynności Banku Powiernika, na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem, spełnia Bank PekaO S.A. - Grupa PekaO S.A., mający siedzibę w Warszawie przy ul. Grzybowskiej 53/57, który jest zobowiązany w szczególności do:

- bezpiecznego przechowywania aktywów Funduszu;
- obliczania Wartości Aktywów Netto Funduszu zgodnie z przepisami i postanowieniami Regulaminu Funduszu;
- wykonywania poleceń Towarzystwa, chyba że takie polecenia są sprzeczne z prawem lub postanowieniami Regulaminu Funduszu;
- zapewnienia, aby transakcje dotyczące aktywów Funduszu były rozliczane w terminach określonych w Regulaminie Funduszu;
- zapewnienia, aby ogłaszanie dochodów Funduszu następowało zgodnie z prawem i postanowieniami Regulaminu Funduszu;

- w przypadku likwidacji, jest zobowiązany do likwidacji Funduszu i rozdziału uzyskanych środków pomiędzy Uczestników Funduszu, proporcjonalnie do posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa.

Aktywa Funduszu są powierzone na przechowanie Bankowi Powiernikowi. Bank Powiernik może powierzyć przechowywanie niektórych aktywów Funduszu Krajowemu Depozytowi Papierów Wartościowych. Zagraniczne papiery wartościowe mogą być przechowywane, pod nadzorem Banku Powiernika, w zagranicznych bankach powierniczych, które zapewniają bezpieczne przechowywanie aktywów Funduszu.

Wynagrodzenie dla Banku Powiernika za pierwsze półrocze 1999 wyniosło 56 034,22 PLN.

### **C3. Agent Obsługujący**

Funkcję Agenta Obsługującego pełni CA IB Financial Advisers S.A., z siedzibą w Warszawie, ul. Domaniewska 41.

Agent działając na zlecenie i w imieniu Towarzystwa:

- przyjmuje od dystrybutorów wszystkie dokumenty i informacje dotyczące uczestników Funduszy,
- prowadzi rejestry uczestników Funduszy,
- wystawia i wysyła do Uczestników Funduszy Świadectwa Uczestnictwa,
- udziela uczestnikom Funduszy wszelkich informacji dotyczących ich uczestnictwa w Funduszach.

Wynagrodzenie dla Agenta Obsługującego za świadczone usługi w okresie sprawozdawczym wyniosło 82 077,28 PLN, w tym 49 486,60 PLN za prowadzenie rejestrów Uczestników.

### **C4. Dystrybutorzy**

Dystrybucję jednostek uczestnictwa Funduszu prowadzą na dzień 30 czerwca 1999 roku następujące Biura i Domy Maklerskie:

1. Bankowy Dom Maklerski PKO BP
2. Biuro Maklerskie Powszechnego Banku Kredytowego S.A.
3. Centralny Dom Maklerski Grupy PeKaO S.A.
4. Dom Maklerski Banku Energetyki S.A.
5. Przedsiębiorstwo Maklerskie ELIMAR S.A.,
6. Biuro Maklerskie Banku Gospodarki Żywnościowej S.A.
7. Biuro Maklerskie Banku Rozwoju Eksportu S.A.
8. Biuro Maklerskie Banku Przemysłowo-Handlowego S.A.
9. Inwestycyjny Dom Maklerski Kredyt Bank PBI S.A.
10. Beskidzki Dom Maklerski S.A.
11. Staropolski Dom Maklerski S.A.

Na mocy obowiązujących umów, do 30 czerwca 1999 roku Towarzystwo wypłaciło wymienionym Dystrybutorom prowizję dystrybucyjną w wysokości 15 794,42 PLN.

### **C5. Powiązania kapitałowe jednostek obsługujących Fundusz**

Na dzień 30 czerwca 1999 roku DWS Polska TFI S.A. nie było powiązane kapitałowo z jednostkami obsługującymi Fundusz.

## **D. Podstawowe zasady rachunkowości**

Sprawozdanie finansowe DWS Polska Funduszu Powierniczego Prywatyzacji na dzień 30 czerwca 1999 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 121, poz. 591 z późniejszymi zmianami) oraz zgodnie z 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).

### **D1. 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 dniu uzyskania dowodu księgowego w sposób zapewniający ich ujęcie we właściwym okresie sprawozdawczym.
2. Nabyte składniki portfela inwestycyjnego ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu zawarcia transakcji według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerską. Składniki portfela inwestycyjnego nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zero. Dłużne papiery wartościowe z naliczanymi odsetkami ujmuje się w księgach rachunkowych według wartości nominalu, a odsetki skumulowane wykazuje się odrębnie jako należności Funduszu.
3. Rozchód składników portfela inwestycyjnego wycenia się kolejno po cenie nabycia tych składników portfela, które zostały nabyte po najwyższej cenie.
4. Należną dywidendę ujmuje się w księgach Funduszu w dniu następującym po przyznaniu prawa do dywidendy.
5. Prawa poboru akcji ujmuje się w księgach w dniu następującym po dniu ustalenia prawa do akcji. Niewykorzystane prawa poboru są umarzane według wartości równej zero.
6. Zbycie lub umorzenie jednostek uczestnictwa Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu uzyskania dowodu księgowego dotyczącego tych operacji, z zapewnieniem ujęcia ich we właściwym okresie.
7. W księgach rachunkowych jako przychody z inwestycji ujmuje się odsetki naliczone od środków pieniężnych i papierów wartościowych, stosując zasadę memoriałową.
8. Należności i zobowiązania Funduszu ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.
9. Koszty operacyjne Funduszu ujmowane są w księgach w wysokości przewidywanej. W przypadku limitowanych kosztów operacyjnych tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu limitowanych kosztów operacyjnych zmniejszają rezerwę. Uzgodnienie przewidywanych i rzeczywistych kosztów następuje w okresach

miesięcznych. Kwota tworzonej rezerwy podlega podziałowi na tytuły: wynagrodzenie Towarzystwa oraz pozostałe wydatki.

10. 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.
11. Środki pieniężne przekazane wraz ze zleceniem nabycia jednostek uczestnictwa powiększają wartość aktywów netto Funduszu w dniu następującym po Dniu Wyceny.

## **D2. Wycena składników portfela inwestycyjnego**

1. Wycena papierów wartościowych dokonywana jest w każdym Dniu Wyceny, w którym odbywa się sesja Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Rynkiem głównym dla papierów wartościowych notowanych na rynkach regulowanych w Polsce jest Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., a jeżeli papier nie jest notowany na tej giełdzie, Centralna Tabela Ofert. Rynek główny dla papierów wartościowych nie notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Centralnej Tabeli Ofert S.A. oraz dla zagranicznych papierów wartościowych notowanych na rynkach regulowanych, powinien być wyznaczony przez Towarzystwo w uzgodnieniu z Bankiem Powiernikiem, przyjmując jako podstawowe kryterium wolumen obrotów danym papierem wartościowym. Jeżeli na danym rynku stosowanych jest kilka sposobów notowań, papiery powinny być wyceniane przy zastosowaniu kursu wyznaczonego w systemie notowań ciągłych.

2. Papiery wartościowe notowane na giełdzie lub na regulowanym rynku pozagiełdowym wyceniane są według kursu zamknięcia z ostatniego notowania w systemie notowań ciągłych albo według ostatniego kursu ustalonego w systemie kursu jednolitego, ogłoszonego przez rynek główny dla danego papieru wartościowego.
3. Do czasu rozpoczęcia notowań papiery dopuszczone do publicznego obrotu wycenia się według ceny nabycia.
4. Dla wyceny dłużnych papierów wartościowych przyjęto następujące zasady:
  - wartość bonów skarbowych ustalana jest w stosunku do ich wartości nominalnej przy zastosowaniu metody liniowej amortyzacji dyskonta,
  - brak aktywności na rynku powszechnym spowodował konieczność odejścia od wyceny obligacji 2 i 5 letnich o stałym oprocentowaniu na podstawie kursu w systemie notowań ciągłych i wartość ich ustalana jest w stosunku do ich wartości nominalnej przy zastosowaniu metody liniowej amortyzacji dyskonta.
5. Papiery wartościowe nabyte i nie rozliczone do dnia bilansowego wycenia się zgodnie z zasadami podanymi powyżej.
6. Papiery wartościowe sprzedane i nie rozliczone do dnia bilansowego wycenia się według ceny sprzedaży tych papierów ustalonej w dniu zawarcia transakcji.



7. Odsetki należne oraz naliczone od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w Dniu Wyceny.
8. Zobowiązania Funduszu z tytułu nabywania i umarzania jednostek uczestnictwa wyrażone są w kwocie wymagającej zapłaty.

### **D3. Dane porównawcze**

DWS Polska Fundusz Powierniczy Prywatyzacji rozpoczął działalność w dniu 2 stycznia 1998 roku, a w związku z tym możliwe jest porównanie danych obecnego okresu sprawozdawczego z okresem poprzednim, obejmującym okres od 2 stycznia 1998 roku do 31 grudnia 1998 roku.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie dokonano zmian stosowanych zasad rachunkowości.

## **E. Pozostałe informacje dodatkowe**

### **E1. Opis przyjętego kryterium podziału portfela inwestycyjnego**

Składniki portfela inwestycyjnego Funduszu przedstawiono zgodnie z następującymi kryteriami podziału:

- a) Papiery wartościowe zakupione i rozliczone do dnia bilansowego
- b) Papiery wartościowe zakupione nie rozliczone na dzień bilansowy

W ramach tak wyróżnionych grup przyjęto następującą strukturę podziału składników portfela inwestycyjnego:

Akcje,

Akcje Narodowych Funduszy Inwestycyjnych  
Pozostałe notowane na  
rynku podstawowym,  
rynku równoległym

### **E2. Walutowa struktura Funduszu**

Aktywa i pasywa Funduszu wyrażone są w złotych polskich. W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał żadnych operacji i nabyć, które należałoby wyrazić w walutach obcych.

### **E3. Podatki**

Dochody Funduszu w okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie były opodatkowane.

### **E4. Opłaty**

Z tytułu zawartych transakcji giełdowych w okresie sprawozdawczym ze środków Funduszu została wypłacona prowizja maklerska w wysokości 43 581,80 PLN.

### **E5. Kredyty i pożyczki**

Towarzystwo podpisało z Bankiem PeKaO S.A. - Grupa PeKaO S.A. umowę kredytowania w ciężar rachunku bieżącego do kwoty 5 mln PLN na okres 7 dni.

Koszty obsługi roku 1999 roku wyniosły 200,80 PLN.

Norbert Czipionka  
Członek Zarządu

Piotr Linke  
Członek Zarządu

Jan Mieczkowski  
Członek Zarządu









