

Szanowni Państwo

Mamy przyjemność przedstawić kolejne sprawozdanie finansowe zarządzanych przez nas funduszy inwestycyjnych:

1. DWS Polska Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFj 53,
2. DWS Polska Fundusz Inwestycyjny Otwarty Dłużnych papierów wartościowych wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFj 54,
3. DWS Polska Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFj 52,
4. DWS Polska Fundusz Inwestycyjny Otwarty Prywatyzacji wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFj 51,
5. DWS Polska Fundusz Inwestycyjny Otwarty Rynku Pieniężnego wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFj 31,
6. DWS Polska Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zabezpieczenia Emerytalnego wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFj 32.

Z dumą możemy Państwa poinformować, iż łączna suma aktywów netto zarządzanych przez nas funduszy wzrosła od początku roku o 87,30 % i wyniosła na dzień 30 czerwca 2000 roku 774 193,35 tys. złotych, co obrazuje stopień zaufania jakim się cieszymy.

Po raz kolejny nasze fundusze znajdują się w czołówce polskiego rynku funduszy inwestycyjnych. Wzrost wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w pierwszym półroczu 2000 roku w funduszach lokujących środki w znacznej mierze w akcjach był znacznie większy niż przyrost wartości indeksu WIG (8,6%) i wyniósł w skali roku w FIO Akcji 17,90% a w FIO Zrównoważonym 18,01%. Świadczy to o słuszności przyjętej polityki inwestycyjnej i jest konsekwencją właściwego doboru składników portfela inwestycyjnego oraz trafnych prognoz dotyczących zachowań rynku kapitałowego. Również FIO Zabezpieczenia Emerytalnego, którego struktura lokat odpowiada strukturze funduszy emerytalnych, zanotował znaczny w tej grupie funduszy wzrost aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w wysokości 21,80%.

Na wyniki FIO Rynku Pieniężnego oraz FIO Dłużnych Papierów Wartościowych, w których wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wzrosły odpowiednio o 10,24% i 4,17% w znacznej mierze wpłynęły rosnące stopy procentowe powodujące spadek cen obligacji oraz bonów skarbowych. Oczekiwany pod koniec roku spadek inflacji powinien przynieść zmianę tej niekorzystnej dla inwestorów tendencji.

FIO Prywatyzacji, w którym wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wzrosła o 2,99% w sierpniu br. został przekształcony poprzez zmianę jego statutu w FIO Akcji Plus. Fundusz w nowym kształcie będzie miał politykę inwestycyjną zblizowaną do FIO Akcji, przy czym wynagrodzenie towarzystwa za zarządzanie tymże funduszem jest ściśle powiązane z osiągniętymi przez niego wynikami.

Podobna konstrukcja wynagrodzenia towarzystwa za zarządzanie uzależniająca jego wysokość od efektów tegoż zarządzania znajduje się w nowo utworzonym funduszu DWS Polska FIO Rynku Pieniężnego Plus, którego struktura lokat odpowiada strukturze FIO Rynku Pieniężnego. Fundusz rozpocznie sprzedaż jednostek na początku października 2000 roku.

Kolejnym nowo utworzonym funduszem jest DWS Polska Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Rynku Pieniężnego, który skierowany jest wyłącznie do osób prawnych. Jego główną cechą jest wypłata dochodów funduszu bez konieczności odkupywania jednostek uczestnictwa. Dochody te stanowią dla uczestników dochody tytułu udziału w zyskach osób prawnych w rozumieniu prawa podatkowego i są opodatkowane podatkiem zryczałtowanym w wysokości 20%, który ponadto podatnik może odliczyć od podatku płaconego na zasadach ogólnych.

Mamy nadzieję, że nasze sprawozdania finansowe dostarczą Państwu pełnej informacji na temat sytuacji finansowej zarządzanych przez nas funduszy inwestycyjnych, pozwalając na dokonanie właściwego wyboru partnera, któremu powierzą Państwo zarządzanie własnymi środkami finansowymi.

Z poważaniem

Zarząd DWS Polska TFI S.A.:



Norbert Czipionka



Piotr Linke



Jan Mieczkowski

Warszawa, 31 sierpnia 2000 roku

**Opinia Biegłego Rewidenta o sprawozdaniu finansowym
DWS Polska Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Zrównoważonego
sporządzonym na dzień 30 czerwca 2000 roku**

**Dla Uczestników Funduszu oraz Akcjonariuszy DWS Polska
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego DWS Polska Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Zrównoważonego, na które składa się wstęp, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2000 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 181.823,0 tys. PLN oraz aktywa netto w wysokości 179.462,7 tys. PLN rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2000 roku do 30 czerwca 2000 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 21.606,7 tys. PLN, zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2000 roku o wartości rynkowej 176.830,4 tys. PLN, zestawienie zmian w aktywach netto oraz noty objaśniające.

Za sporządzenie sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd DWS Polska Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie, ul. Sienna 39. Naszym zadaniem było zbadanie sprawozdania finansowego i wydanie na jego temat opinii.

Badanie sprawozdania finansowego DWS Polska Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Zrównoważonego przeprowadziliśmy stosownie do Międzynarodowych Standardów Badania Sprawozdań Finansowych, postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. Nr 121, poz. 591 wraz z późniejszymi zmianami) oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Przepisy te wymagają, aby badanie zaplanowane i przeprowadzone w sposób dający wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów. Badanie polega na sprawdzeniu w oparciu o metodę wrywkową dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmuje również ocenę stosowanych zasad rachunkowości, znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd DWS Polska Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Wyrażamy przekonanie, że przeprowadzone przez nas badanie stanowi dostateczną podstawę do wydawania opinii.

Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i przedstawia w sposób rzetelny, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2000 roku, zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi w Polsce, określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 9 września 1999 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 77, poz. 868), stosowanymi w sposób ciągły.

Hanna Fludra
Biegły rewident nr 4979/2575

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

Warszawa, 4 września 2000 roku

OPINIA BANKU DEPOZYTARIUSZA

Bank Polska Kasa Opieki S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza wobec DWS Polska Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Zrównoważonego, potwierdza zgodność ze stanem faktycznym danych zawartych w sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym za okres od 01.01.2000 do 30.06.2000 roku.

W powyższym okresie sprawozdawczym Bank Polska Kasa Opieki S.A. nie stwierdził w działaniach Funduszu uchybień w przestrzeganiu postanowień Statutu Funduszu i przepisów prawa.

Mariusz Piękoś
Dyrektor Operacji Powierniczych

Sławomir Maculewicz
Kierownik Zespołu Rozliczeń

Warszawa, 31 sierpnia 2000 roku



WSTĘP

FUNDUSZ

Nazwa Funduszu

DWS Polska Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony.

W dniu 2 lipca 1999 r. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd wydała decyzję nr DFN-109/11-29/99 o przekształceniu DWS Polska Funduszu Powierniczego Zrównoważonego w DWS Polska Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony.

Fundusz Zrównoważony został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 27 grudnia 1999 roku pod numerem RFj 53.

Po otrzymaniu informacji o wpisie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych, w dniu 21 stycznia 2000 roku Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę o rozpoczęciu od dnia 11 lutego 2000 roku stosowania zasad określonych w Statucie DWS Polska Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Zrównoważonego powstałego z przekształcenia DWS Polska Funduszu Powierniczego Zrównoważonego.

W okresie objętym sprawozdaniem tj. od dnia 1 stycznia 2000 roku do 10 lutego 2000 roku Fundusz działał 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 2 lipca 1999 roku a od dnia 11 lutego 2000 roku do końca okresu sprawozdawczego zgodnie z Ustawą z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. nr 139, poz.933) oraz zgodnie ze Statutem DWS Polska Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Zrównoważonego.

Cel inwestycyjny Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest stabilny i długoterminowy wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat, realizowany poprzez ich aktywne lokowanie w papiery wartościowe zarówno związane z podwyższonym ryzykiem, jak i w papiery wartościowe o umiarkowanym poziomie ryzyka. Podwyższony stopień ryzyka inwestycji oznacza, że wartość Jednostek Uczestnictwa Funduszu może ulegać istotnym wahaniom w zależności od sytuacji rynkowej. Powierzone środki pieniężne są w zasadniczej części lokowane w akcje i dłużne papiery wartościowe. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia założonego celu.

Wg stanu na koniec czerwca 2000 r fundusz ulokował najwięcej, bo 14,34% swoich aktywów w przemysł chemiczny (największy udział Stomilu Olsztyn S.A.), a także producentów materiałów budowlanych 7,26% (dominujący udział Cersanitu S.A.), sektor bankowy 7,06% (znaczący udział PBK S.A.), budownictwo 6,86% (największy udział - Echo Investment S.A.) oraz usługi 6,31% (największa pozycja to akcje Howell SA).

Ograniczenia Inwestycyjne Funduszu

Lokowanie Aktywów Funduszu podlega następującym ograniczeniom:

1. Fundusz nie może nabyć papierów wartościowych dających więcej niż 10% głosów, w którymkolwiek organie emitenta tych papierów.
2. Fundusz nie może zobowiązywać się do przeniesienia praw, które w chwili zawarcia umowy jeszcze nie zostały przez Fundusz nabyte, chyba że ma roszczenie o nabycie takich praw.
3. Fundusz bez odrębnego zezwolenia Komisji nie może:
 - lokować Aktywów Funduszu w papierach wartościowych i wierzytelnościach Towarzystwa, jego akcjonariuszy oraz podmiotów pozostających z nimi w stosunku zależności lub dominacji, w rozumieniu przepisów o publicznym obrocie papierami wartościowymi,
 - zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok z:
 - 1) członkami organów Towarzystwa,
 - 2) osobami zatrudnionymi w Towarzystwie,
 - 3) osobami zatrudnionymi przez Depozytariusza do wykonania obowiązków określonych w umowie o przechowywanie Aktywów Funduszu,
 - 4) osobami pozostającymi z osobami wymienionymi w ppkt. 1-3 w związku małżeńskim,
 - 5) osobami, z którymi osoby wymienione w ppkt. 1-3, łączy stosunek pokrewieństwa lub powinowactwa do drugiego stopnia włącznie.
4. Fundusz nie może zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe z akcjonariuszami: Towarzystwa, Depozytariusza, podmiotów pozostających z Towarzystwem i Depozytariuszem w stosunku zależności lub dominacji w rozumieniu przepisów o publicznym obrocie papierami wartościowymi.
5. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo. Fundusz jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić Komisję o istotnych warunkach zawartej umowy. Umowa nie może naruszać postanowień Ustawy Prawo o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi.
6. Zgodnie ze Statutem Funduszu udział akcji w Aktywach Funduszu winien zawierać się w przedziale od 10% do 56%. Okresowo, w sytuacjach wystąpienia załamania gospodarki lub rynków finansowych lub kapitałowych, udział akcji w Aktywach Funduszu może być niższy niż wskazany powyżej.

W okresie sprawozdawczym stosowane były wszystkie ograniczenia zgodne ze Statutem Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Zrównoważonego.

TOWARZYSTWO

Firma, siedziba i adres Towarzystwa

Firma : DWS Polska Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Siedziba : Warszawa
Adres : ul. Sienna 39, 00-121 Warszawa
NIP : 525-19-75-517
REGON : 012812088

Towarzystwo powstało z przekształcenia DWS Polska Towarzystwa Funduszy Powierniczych S.A. Przekształcenie zostało dokonane na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenie Akcjonariuszy Towarzystwa z dnia 3 lipca

1998 roku a odpowiednie zmiany Statutu zostały zarejestrowane w sądzie w dniu 6 sierpnia 1998 roku. DWS Polska TFI S.A. zarejestrowane jest w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy, Wydział XVI Gospodarczy-Rejestrowy, pod numerem RHB 52016.

Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego, której jedynym akcjonariuszem jest Deutsche Asset Management Europe GmbH (dawniej pod nazwą Deutsche Fonds Holding GmbH) z siedzibą we Frankfurcie nad Menem. Podmiotem dominującym wobec Towarzystwa jest Deutsche Asset Management Europe GmbH z siedzibą we Frankfurcie nad Menem - Niemcy, który posiada 100% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. Podmiotem bezpośrednio dominującym w stosunku do Deutsche Asset Management Europe GmbH jest Deutsche Bank AG z siedzibą we Frankfurcie nad Menem - Niemcy.

Kapitał akcyjny DWS Polska na dzień sporządzenia sprawozdania wynosi 25.000.000,00 PLN i dzieli się na 2.500.000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 10,00 PLN każda.

OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2000 roku.

Dniem bilansowym jest 30.06.2000 roku.

OPIS

a) Zasady rachunkowości

Sprawozdanie finansowe DWS Polska Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Zrównoważonego na dzień 30 czerwca 2000 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 Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 9 września 1999 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 77 z 1999 r., poz. 868).

Zasady rachunkowości stosowane w okresie od 1 stycznia do 10 lutego 2000 roku były zgodne z zasadami obowiązującymi dla funduszy powierniczych i opartymi na Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 26 października 1999 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości, w tym również wzorów składników sprawozdań funduszy powierniczych (Dz. U. nr 90 z 1999 r. poz. 1007).

Uchwałą Zarządu Towarzystwa od dnia 11 lutego 2000 r. zmieniono stosowane w poprzednich okresach sprawozdawczych zasady rachunkowości, w tym zasady wyceny aktywów i pasywów Funduszu na zasady obowiązujące dla funduszy inwestycyjnych, oparte na Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 9 września 1999 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 77 z 1999 r., poz. 868) i określone w Statucie Funduszu.

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 lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerską. Składniki portfela lokat 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 lokat wycenia się kolejno po cenie nabycia tych składników portfela, które zostały nabyte po najwyższej cenie.
 4. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku regulowanym ujmuje się w księgach Funduszu w dniu następującym po dniu, w którym po raz ostatni akcje były notowane z prawem do dywidendy.
 5. Prawa poboru akcji notowanych na rynku regulowanym ujmuje się w księgach w dniu następującym po dniu, w którym po raz ostatni akcje były notowane z prawem poboru. Niewykorzystane prawa poboru są umarzane według wartości równej zeru w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
 6. Zbycie i odkupienie 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. Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy, odsetki, odpisy dyskonta oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązania w walutach obcych.
 9. Należności i zobowiązania Funduszu ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.
 10. 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.
 11. 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.
 12. Środki pieniężne przekazane wraz ze zleceniem nabycia jednostek uczestnictwa powiększają wartość Aktywów Netto Funduszu w dniu następującym po Dniu Wyceny.
 13. Wynagrodzenie dystrybutorów, którego źródłem jest pobierana przez Fundusz opłata manipulacyjna i przekazywana Towarzystwu w postaci nielimitowanego Wynagrodzenia za organizację i nadzór nad dystrybucją Jednostek Uczestnictwa Funduszu, rozliczane jest w księgach DWS Polska Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wycena składników lokat

1. Wycena papierów wartościowych dokonywana jest w każdym Dniu Wyceny, w którym odbywa się sesja Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
2. 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., w Centralnej Tabeli Ofert S.A. oraz dla zagranicznych papierów wartościowych notowanych na rynkach regulowanych, jest wyznaczony przez Fundusz w uzgodnieniu z Depozytariuszem, przyjmując jako podstawowe kryterium wolumen obrotów danym papierem wartościowym.

Jeżeli na danym rynku stosowanych jest kilka sposobów notowań, papiery są wyceniane przy zastosowaniu kursu wyznaczonego w systemie kursu jednolitego. Jednakże w przypadku, gdy wolumen obrotów danym papierem wartościowym w miesiącu kalendarzowym poprzedzającym dany Dzień Wyceny w systemie notowań ciągłych przewyższa wolumen obrotów danym papierem wartościowym w systemie kursu jednolitego, dany papier wartościowy wyceniany jest tego Dnia Wyceny według kursu zamknięcia z ostatniego notowania w systemie notowań ciągłych. Jeżeli ostatni kurs zamknięcia nie jest dostępny lub jest dostępny, ale ze względu na termin zawarcia ostatniej transakcji na sesji giełdowej nie odzwierciedla wartości rynkowej papieru wartościowego w Dniu Wyceny, Fundusz wycenia ten papier wartościowy w oparciu o cenę, wyznaczoną jako średnia arytmetyczna ze zgłoszonych najlepszych ofert kupna i sprzedaży. Jeżeli oferty, o których mowa w zdaniu poprzednim, zostały zgłoszone po raz ostatni w takim terminie, iż wycena papierów wartościowych w oparciu o te oferty nie odzwierciedlałaby wartości rynkowej papieru wartościowego, Fundusz w uzgodnieniu z Depozytariuszem wycenia te papiery zgodnie z kursem pozwalającym zbliżyć się do najbardziej prawdopodobnej ceny rynkowej, przy szczególnym uwzględnieniu zasady ostrożnej wyceny.

3. Papiery wartościowe notowane na Rynkach Regulowanych wyceniane są zgodnie z kursem wyznaczonym na zasadach opisanych w punkcie 2 i ogłoszonym przez rynek główny dla danego papieru.
4. Do czasu rozpoczęcia notowań papiery dopuszczone do publicznego obrotu wycenia się według ceny nabycia.
5. 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,
 - dla obligacji skarbowych 2, 5 i 10 letnich o stałym oprocentowaniu oraz 10 letnich o zmiennym oprocentowaniu:
 - a) w okresie od 1 stycznia do 10 lutego 2000 roku wartość ich była ustalana w stosunku do ich wartości nominalnej przy zastosowaniu metody liniowej amortyzacji dyskonta.
 - b) w okresie od 11 lutego do 30 czerwca stosowane są zasady opisane w punkcie 2.
6. Papiery wartościowe do otrzymania, do chwili dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych Funduszu, wycenia się stosując metody wyceny określone dla tych papierów wartościowych.
7. Zobowiązania Funduszu z tytułu papierów wartościowych do dostarczenia, do chwili dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych Funduszu, ustala się według metod wyceny określonych dla tych papierów wartościowych.
8. Wartość transakcji terminowych ustala się według bieżącej wartości depozytu zabezpieczającego powiększonej lub pomniejszonej odpowiednio o zrealizowane zyski lub straty.
9. Odsetki należne oraz naliczone od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w Dniu Wyceny.
10. Zobowiązania Funduszu z tytułu zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa wyrażone są w kwocie wymagającej zapłaty.
11. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat.

b) Kryterium wyboru rynku

Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego dla papierów wartościowych notowanych na giełdzie lub na regulowanym rynku poza giełdowym jest wolumen obrotów na giełdzie danym papierem wartościowym. Jeżeli na danym rynku stosowanych jest kilka sposobów systemów notowań, papiery wartościowe wyceniane są przy zastosowaniu kursu wyznaczonego w systemie notowań jednolitych.

c) Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym, tj. w dniu 11 lutego 2000 roku dokonano zmiany stosowanych zasad rachunkowości w tym: metod wyceny polegających na :

- zmianie metody wyboru rynku notowań dla papierów notowanych na rynku regulowanym z systemu notowań ciągłych na system notowań jednolitych
- oraz zmianie metody wyceny obligacji skarbowych 2, 5 i 10 letnich z amortyzacji liniowej dyskonta na wycenę rynkową.

Wprowadzenie powyższych zmian było wynikiem przekształcenia Funduszu Powierniczego w Fundusz Inwestycyjny i tym samym koniecznością zastosowania obowiązujących zgodnie ze Statutem Funduszu i Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 9 września 1999 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 77 z 1999 r., poz. 868) zasad wyceny aktywów i pasywów Funduszu.

Wzrost wartości lokat ponad cenę nabycia z tytułu zmiany wyboru rynku notowań na dzień 11 lutego 2000 roku w wysokości 148,18 tys. pln nie miał istotnego wpływu na sytuację majątkową i finansową a także na wynik finansowy Funduszu.

Zaprezentowane w danych porównawczych sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 1999 roku zostało sporządzone 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).

Sprawozdania finansowe na dzień 31 grudnia 1999 roku i 30 czerwca 2000 roku zostały sporządzone zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 9 września 1999 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 77 z 1999 r., poz. 868). Zmiana wzoru sporządzenia sprawozdania finansowego nie wpłynęła na wynik działalności Funduszu.

d) Opis przyjętego kryterium podziału składników portfela lokat

Składniki portfela lokat Funduszu przedstawiono zgodnie z następującymi kryteriami podziału :

Akcje, notowane na

rynku podstawowym,
rynku równoległym

Dłużne papiery wartościowe, w tym:

Obligacje Skarbu Państwa notowane (bez odsetek należnych)
o stałym oprocentowaniu
o zmiennym oprocentowaniu Warszawa 31 sierpnia 2000 r.

Bony skarbowe

BILANS DWS POLSKA
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
ZRÓWNOWAŻONEGO
NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2000 ROKU
(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)

	30.06.1999r.	31.12.1999r.	30.06.2000r.
I. AKTYWA			
1. LOKATY			
PAPIERY WARTOŚCIOWE	49.951,36	80.351,26	176.830,44
PAPIERY WARTOŚCIOWE W CENIE NABYCIA			
	46.773,50	68.031,14	161.850,58
PAPIERY WARTOŚCIOWE ZAKUPIONE, NIE ROZLICZONE			
NA DZIEŃ SPRAWOZDAWCZY	731,53	0,00	0,00
PAPIERY WARTOŚCIOWE, NIE ROZLICZONE, W CENIE NABYCIA			
	737,42	0,00	0,00
LOKATY - RAZEM	50.682,89	80.351,26	176.830,44
2. ŚRODKI PIENIĘŻNE			
Rachunki bankowe	1.394,35	2.036,81	406,49
Lokaty	4.129,00	13.300,00	3.759,00
ŚRODKI PIENIĘŻNE RAZEM	5.523,35	15.336,81	4.165,49
3. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU			
1) zbytych lokat	0,00	0,00	0,00
2) zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00	0,00
3) dywidend	60,25	0,00	353,00
4) odsetek	760,33	338,46	466,71
5) pozostałych w tym:	0,00	0,00	7,36
Należności - razem	820,58	338,46	827,07
AKTYWA OGÓLEM	57.026,83	96.026,54	181.823,00
II. ZOBOWIĄZANIA			
1. Z tytułu nabytych lokat	0,00	0,00	1.314,81
2. Z tytułu wystawionych opcji	0,00	0,00	0,00
3. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00	0,00
4. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0,00	0,00	0,00
5. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku	0,00	0,00	0,00
6. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty powyżej roku	0,00	0,00	0,00
7. Papiery wartościowe do dostarczenia	737,40	0,00	0,00
8. Rezerwa na wydatki	94,27	319,19	146,45
9. Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1.064,82	1.734,35	396,49
10. Pozostałe, w tym:	417,31	371,50	502,54
zobowiązania wobec dostawców	101,41	153,41	120,74
zobowiązania z tytułu pobranej opłaty manipulacyjnej	315,90	218,09	0,00
zobowiązania wobec TFI	0,00	0,00	381,56
inne	0,00	0,00	0,23
ZOBOWIĄZANIA OGÓLEM	2.313,81	2.425,03	2.360,30
III. AKTYWA NETTO (I - II)	54.713,02	93.601,50	179.462,70
IV. KAPITAŁ			
1. Wpłacony	56.493,14	109.531,53	228.954,74
2. Wypłacony	-8.184,72	-35.010,11	-90.178,81

V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE			
PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	1.370,36	2.921,68	8.538,73
VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY, ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT			
	1.982,74	3.915,13	19.998,65
VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT			
PONAD CENĘ NABYCIA	3.051,50	12.243,27	12.149,39
VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK			
Z OPERACJI RAZEM	54.713,02	93.601,50	179.462,70
1. Liczba jednostek uczestnictwa	362.019,24	519.776,69	844.435,111
2. Wartość aktywów netto			
na jednostkę uczestnictwa	151,13	180,08	212,52

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
DWS POLSKA FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
ZRÓWNOWAŻONEGO
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2000 ROKU
(w tysiącach PLN)**

	za okres od 01.01.99 do 30.06.99	za okres od 01.01.99 do 31.12.99	za okres od 01.01.00 do 30.06.00
I. PRZYCHODY Z LOKAT			
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	60,25	236,25	645,50
2. Odsetki	790,73	2.415,60	3.076,60
3. Odpis dyskonta	371,16	1.156,69	3.726,12
4. Dodatnie różnice kursowe (saldo)	0,00	0,00	0,00
5. Pozostałe	0,00	0,00	1.164,53
PRZYCHODY Z LOKAT - RAZEM	1.222,14	3.808,54	8.612,74
II. KOSZTY OPERACYJNE, W TYM			
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa,			
w tym:			
limitowane	231,09	728,70	2.347,53
nielimitowane	231,09	728,70	1.183,00
niezaliczone	0,00	0,00	1.164,53
2. Wynagrodzenie dla dystrybutorów	0,00	0,00	0,00
3. Opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	79,56	177,38	82,37
4. Usługi w zakresie rachunkowości,			
w tym:	118,74	289,70	200,32
- prowadzenie rejestru uczestników funduszu	94,24	236,82	166,32
5. Usługi wydawnicze,			
w tym poligraficzne	48,52	201,16	105,41
usługi wydawnicze	0,00	0,00	0,00
usługi poligraficzne	48,52	201,16	105,41
6. Usługi prawne	0,00	0,00	0,53
7. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00	2,60	0,00
8. Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,00	2,73	2,90
9. Amortyzacja premii	0,00	0,00	0,00
10. Ujemne różnice kursowe (saldo)	0,00	0,00	0,00
11. Pozostałe w tym :	64,83	172,04	256,63
koszty reklamy	0,00	0,00	145,40

inne zgodnie z umową	10,06	16,85	9,48
koszty rezerwy	54,77	155,19	84,52
nie podlegające limitowi, w tym koszty prowadzenia rachunków bankowych	0,00	0,00	17,23
KOSZTY OPERACYJNE RAZEM	542,74	1.574,30	2.995,69
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	3,52	0,00	0,00
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO (II - III)	539,22	1.574,30	2.995,69
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I - IV)	682,92	2.234,24	5.617,05
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)			
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1.461,54	3.393,93	16.083,52
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 791,36	11 983,13	-93,88
ZYSK/STRATA ZREALIZOWANA I NIEZREALIZOWANA RAZEM	4.252,90	15.377,06	15.989,64
VII. WYNIK Z OPERACJI (V + VI)	4.935,82	17.611,30	21.606,69

**ZESTAWIENIE LOKAT DWS POLSKA FUNDUSZU
INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO ZRÓWNOWAŻONEGO
WG STANU NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2000 ROKU
(w tysiącach PLN)**

AKCJE

Spółka	Liczba akcji	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30.06.00r.	Udział w Aktywach
Akcje notowane na GPW na rynku podstawowym				
AGORA S.A.	5.000	578,91	562,50	0,31%
AMICA S.A.	70.000	2.360,62	2.709,00	1,49%
AMS S.A.	70.000	4.206,30	4.375,00	2,41%
BANK ŚLĄSKI S.A.	10.000	2.378,43	2.345,00	1,29%
BUDIMEX S.A.	30.000	528,20	843,00	0,46%
CERSANIT S.A.	310.000	5.537,38	9.238,00	5,08%
DĘBICA S.A.	100.000	3.816,83	3.630,00	2,00%
ECHO S.A.	54.000	3.258,49	6.048,00	3,33%
EUROPEJSKI FUNDUSZ				
LEASINGOWY S.A.	11.000	1.595,00	1.606,00	0,88%
ELEKTRIM S.A.	110.000	5.725,88	5.280,00	2,90%
JELFA S.A.	100.000	4.179,90	3.750,00	2,06%
KĘTY S.A.	10.000	591,09	627,00	0,34%
KREDYT BANK S.A.	170.000	3.144,80	2.805,00	1,54%
LENTEX S.A.	122.000	2.621,58	3.464,80	1,91%
MOSTOSTAL EXPORT S.A.	152.131	689,02	711,97	0,39%
MOSTOSTAL ZABRZE S.A.	100.000	1.235,28	1.350,00	0,74%
POWSZECHNY BANK				
KREDYTOWY S.A.	60.000	5.470,76	5.916,00	3,25%
POLSKI KONCERN				
NAFTOWY ORLEN S.A.	250.000	5.548,84	5.250,00	2,89%
POLFA KUTNO S.A.	30.000	2.429,64	2.070,00	1,14%

STOMIL OLSZTYN S.A.	260.000	6.758,35	7.384,00	4,06%
STOMIL SANOK S.A.	100.000	3.517,40	3.990,00	2,19%
ŚWIECIE S.A.	280.000	5.818,07	6.440,00	3,54%
TELEKOMUNIKACJA POLSKA S.A.	60.000	1.867,66	1.842,00	1,01%
WIELKOPOLSKI BANK KREDYTOWY S.A.	70.000	1.753,95	1.778,00	0,98%
rynek podstawowy razem	2.534,131	75.612,38	84.015,27	46,21%

Akcje notowane na GPW na rynku równoległym

BAUMA S.A.	40.000	429,46	492,00	0,27%
HOWELL S.A.	190.396	3.803,84	5.673,80	3,12%
MITEX S.A.	64.000	2.201,58	3.520,00	1,94%
POLIGRAFIA S.A.	40.000	299,24	860,00	0,47%
rynek równoległy razem	334.396	6.734,11	10.545,80	5,80%

Akcje notowane na GPW na rynku wolnym

CLIF S.A.	35.000	487,72	437,50	0,24%
rynek wolny razem	35.000	487,72	437,50	0,24%

Akcje notowane na GPW na rynku NFI

NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY

JUPITER S.A.	1.200.000	6.431,80	6.420,00	3,53%
rynek wolny razem	1.200.000	6.431,80	6.420,00	3,53%

OGÓLEM AKCJE 4.103.527 89.266,01 101.418,57 55,78%

**ZESTAWIENIE LOKAT DWS POLSKA FUNDUSZU
INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO ZRÓWNOWAŻONEGO
WG STANU NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2000 ROKU
(w tysiącach PLN)**

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA NOTOWANE

Obligacje o oprocentowaniu stałym

Seria	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30.06.00r.	Udział w Aktywach
RS0700 (01.07.2000) o stopie proc. 10.50 % Odsetki naliczone od obligacji	354,70	342,52	352,57	0,19%
RS1000 (01.10.2000) o stopie proc. 11.00 % Odsetki naliczone od obligacji	526,30	500,44	515,25	0,28%
			43,16	

Obligacje o oprocentowaniu zmiennym

Seria	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30.06.00r.	Udział w Aktywach
TZ0800 o stopie proc. 17.14 % Odsetki naliczone od obligacji	55,70	55,61	55,64	0,03%
TZ1100 o stopie proc. 17.14 % Odsetki naliczone od obligacji	290,90	289,24	289,74	0,16%
			7,77	

TZ0201	240,60	239,61	239,16	0,13%
o stopie proc. 17.14 %				
Odsetki naliczone od obligacji			6,42	
TZ0501	654,60	648,44	649,36	0,36%
o stopie proc. 17.14 %				
Odsetki naliczone od obligacji			17,48	
TZ0801	116,40	116,05	115,59	0,06%
o stopie proc. 17.14 %				
Odsetki naliczone od obligacji			3,11	
TZ1101	866,10	863,03	860,04	0,47%
o stopie proc. 17.14 %				
Odsetki naliczone od obligacji			23,12	
DZ0109	3.480,00	3.441,54	3.413,88	1,88%
o stopie proc. 17.19 %				
Odsetki naliczone od obligacji			269,70	
DZ0708	200,00	198,78	199,20	0,11%
o stopie proc. 13.36 %				
Odsetki naliczone od obligacji			25,48	
DZ0709	250,00	247,85	249,50	0,14%
o stopie proc. 13.36 %				
Odsetki naliczone od obligacji			31,85	
Obligacje razem				
(bez odsetek)	7.035,30	6.943,10	6.939,92	3,82%
Obligacje razem				
(z odsetkami)			7.406,63	4,07%
Odsetki naliczone od obligacji			466,71	0,26%

OBLIGACJE KORPORACYJNE

	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30.06.00r.	Udział w Aktywach
BOC GAZY	6.500,00	6.404,99	6.436,66	3,54%
termin wykupu 20.07.2000r.				
CARREFOUR	5.500,00	5.417,52	5.454,77	3,00%
termin wykupu 17.07.2000r.				

OBLIGACJE KORPORACYJNE

RAZEM	12.000,00	11.822,51	11.891,43	6,54%
--------------	------------------	------------------	------------------	--------------

BONY SKARBOWE

Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30.06.00r.	Udział w Aktywach
06 grudnia 2000 roku	7.000,00	6.020,70	6.572,23	3,61%
03 stycznia 2001 roku	22.000,00	19.496,62	20.313,31	11,17%
31 stycznia 2001 roku	5.000,00	4.289,50	4.580,34	2,52%
14 lutego 2001 roku	5.000,00	4.269,50	4.540,43	2,50%
21 lutego 2001 roku	10.000,00	8.532,45	9.027,39	4,96%
28 marca 2001 roku	10.000,00	8.570,86	8.907,49	4,90%
11 kwietnia 2001 roku	3.000,00	2.639,34	2.639,34	1,45%
BONY SKARBOWE				
RAZEM	62.000,00	53.818,96	56.580,52	31,12%

Dłużne papiery wartościowe razem
(bez odsetek)

72.584,57	75.411,87	41,48%
------------------	------------------	---------------

Dłużne papiery wartościowe razem (z odsetkami)	75.878,58	41,73%
Odsetki	466,71	
OGÓŁEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (BEZ ODSETEK)	161.850,58	176.830,44 97,25%
OGÓŁEM PAPIERY WARTOŚCIOWE (Z ODSETKAMI)	177.297,15	97,51%

**ZESTAWIENIE LOKAT DWS POLSKA FUNDUSZU
INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO ZRÓWNOWAŻONEGO
PORÓWNANIE Z POPRZEDNIMI OKRESAMI SPRAWOZDAWCZYMI
(w tysiącach PLN)**

Papiery wartościowe	30.06.1999 r.		31.12.1999 r.		30.06.2000 r.	
	Wartość rynkowa	Udział w Aktywach	Wartość rynkowa	Udział w Aktywach	Wartość rynkowa	Udział w Aktywach
Akcje						
rynek						
podstawowy	22.258,35	40,68%	45.679,79	47,57%	84.015,27	46,21%
rynek						
równoległy	4.571,38	8,36%	5.417,40	5,64%	10.545,80	5,80%
rynek wolny	0,00	0,00%	795,00	0,83%	437,50	0,24%
rynek NFI	0,00	0,00%	0,00	0,00%	6.420,00	3,53%
akcje razem	26.829,73	49,04%	51.892,19	54,04%	101.418,57	55,78%
Obligacje Skarbowe						
bez odsetek	8.994,43	16,44%	6.356,906	62%	6.939,923	82%
z odsetkami	9.754,76	17,83%	6.671,026	95%	7.406,63	4,07%
Obligacje Korporacyjne						
	0,00	0,00%	0,00	0,00%	11.891,43	6,54%
Bony Skarbowe						
	14.127,21	25,82%	22.102,17	23,02%	56.580,52	31,12%
Papiery wartościowe zakupione, nie rozliczone na dzień sprawozdawczy	731,53	1,34%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Ogółem papiery wartościowe bez odsetek	50.682,89	92,64%	80.351,2	83,68%	176.830,44	97,25%
Ogółem papiery wartościowe z odsetkami	51.443,22	94,03%	80.665,38	84,00%	177.297,15	97,51%

**ZMIANY W AKTYWACH NETTO DWS POLSKA
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY ZRÓWNOWAŻONY
(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)**

31.12.1999r. 30.06.2000r. 30.06.1999r.

I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:

1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego 13.566,99 13.566,99 93.601,50
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: 4.935,82 17.611,30 21.606,69

a) przychody z lokat netto	682,92	2 234,24	5 617,05
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1.461,54	3.393,93	16.083,52
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2.791,36	11.983,13	-93,88
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	4.935,82	17.611,30	21.606,69
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0,00	0,00	0,00
a) z przychodów z lokat netto	0,00	0,00	0,00
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,00	0,00	0,00
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	36.210,21	62.423,21	64.254,51
a) zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	42.302,21	95.340,59	119.423,21
b) zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	6.092,00	32.917,39	55.168,70
6. Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	36.210,21	62.423,21	64.254,51
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	41.146,03	80.034,51	85.861,21
8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	54.713,02	93.601,50	179.462,70
9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	31.067,84	48.579,81	158.599,89

II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:

1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:			
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	297.755,76	626.737,53	594.757,09
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	41.953,80	213.178,12	270.098,67
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	255.801,96	413.559,42	324.658,42
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:			
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	421.639,01	750.620,79	1.345.377,88
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	59.619,78	230.844,10	500.942,77
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	362.019,24	519.776,69	844.435,11

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

1) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego:	127,73 zł.	127,73 zł.	180,08 zł.
2) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego:	151,13 zł.	180,08 zł.	212,52 zł.
3) procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	36,64 %	40,98 %	36,02%
4) maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:			
zł.	153,29 zł.	180,08 zł.	213,92 zł.
dzień	21.06.1999r.	31.12.1999r.	29.03.2000r.
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:			
zł.	128,67 zł.	128,67 zł.	178,69 zł.
dzień	13.01.1999r.	13.01.1999r.	05.01.2000r.

5) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym:				
zł.	151,13 zł.	179,95 zł.	212,54 zł.	
dzień	30.06.1999r.	29.12.1999r.	30.06.2000r.	

IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W AKTYWACH I AKTYWACH NETTO KOSZTÓW OPERACYJNYCH, W TYM:

W ŚREDNICH AKTYWACH

a) rzeczywisty udział limitowanych kosztów operacyjnych netto (w skali roku)	3,13%	3,00%	2,21%
b) rzeczywisty udział limitowanego wynagrodzenia Zarządzającego (w skali roku)	1,34%	1,39%	1,44%

W ŚREDNICH AKTYWACH NETTO

a) maksymalny udział limitowanych kosztów operacyjnych netto (w skali roku)	3,50%	3,50%	3,50%
b) rzeczywisty udział limitowanych kosztów operacyjnych netto (w skali roku)	3,47%	3,24%	2,29%
c) maksymalny udział limitowanego wynagrodzenia Zarządzającego (w skali roku)	1,50%	1,50%	1,50%
d) rzeczywisty udział wynagrodzenia Zarządzającego (w skali roku)	1,49%	1,50%	1,49%

W AKTYWACH NA DZIEŃ BILANSOWY

a) rzeczywisty udział limitowanych kosztów operacyjnych netto (w skali roku)	1,89%	1,64%	2,00%
b) rzeczywisty udział wynagrodzenia Zarządzającego (w skali roku)	0,81%	0,76%	1,30%

W AKTYWACH NETTO NA DZIEŃ BILANSOWY

a) rzeczywisty udział limitowanych kosztów operacyjnych netto (w skali roku)	1,97%	1,68%	2,02%
b) rzeczywisty udział wynagrodzenia Zarządzającego (w skali roku)	0,84%	0,78%	1,32%

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2000 ROKU DO 30 CZERWCA 2000 ROKU DWS POLSKA FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO ZRÓWNOWAŻONEGO

1. Walutowa struktura aktywów i pasywów

Aktywa i pasywa Funduszu, w tym środki pieniężne wyrażone są w złotych polskich.

W okresie sprawozdawczym DWS Polska Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony nie dokonał żadnych operacji i nabyć wyrażonych w walutach obcych.

2. Kredyty i pożyczki

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. podpisało z Bankiem PEKAO S.A. umowę kredytowania w ciężar rachunku bieżącego do kwoty 5 mln. PLN na okres 7 dni.

Koszty obsługi kredytu do 30 czerwca 2000 roku wyniosły 3,1 tys. PLN.

- Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych przez Fundusz kredytach w kwocie stanowiącej, na dzień wykorzystania, więcej niż 1 % wartości aktywów:

1.

a) nazwa banku Bank PEKAO S.A.

b) data 06/03/2000

- c) kwota kredytu 4.218,15 tys. PLN - 2,37 % aktywów
- d) warunki oprocentowania 18,24 % - WIBOR 1 M + 2% marży
- e) termin spłaty 07/03/2000
- f) brak ustanowionych zabezpieczeń

3. Podział kosztów pokrywanych przez Towarzystwo

Towarzystwo ma obowiązek pokrywać koszty operacyjne Funduszu w części przekraczającej limit określony w art.10 Statutu, wynoszący w skali roku 3,5% (w tym wynagrodzenie Zarządzającego) średniej Wartości Aktywów Netto w skali roku.

Do 30 czerwca 2000 roku Towarzystwo nie pokrywało limitowanych kosztów operacyjnych Funduszu.

4. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

Zrealizowany zysk ze zbycia lokat Funduszu do 30 czerwca 2000 roku wyniósł 16 083,52 tys. PLN w tym zrealizowany zysk ze zbycia papierów wartościowych wyniósł 16 083,52 tys. PLN.

5. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat

Spadek niezrealizowanego zysku z wyceny lokat Funduszu wyniósł w okresie objętym sprawozdaniem 93,88 tys. PLN w tym niezrealizowana strata z wyceny papierów wartościowych Funduszu wyniosła do 30 czerwca 2000 roku 93,88 tys. PLN.

6. Podatki i opłaty

Podatki

Dochody Funduszu w okresie objętym sprawozdaniem na podstawie obowiązujących przepisów nie były opodatkowane.

Opłaty

Z tytułu zawartych transakcji giełdowych w okresie sprawozdawczym ze środków Funduszu została wypłacona prowizja maklerska w wysokości 444,80 tys. PLN.

W okresie objętym sprawozdaniem Fundusz przy nabywaniu jednostek uczestnictwa pobrał opłatę manipulacyjną w wysokości 1.164,53 tys. PLN. Zgodnie z art. 10 Statutu kwota pobranej opłaty została w całości wypłacona Towarzystwu Zarządzającemu jako nieobjęte limitem wynagrodzenie za organizację i nadzór nad dystrybucją Jednostek Uczestnictwa Funduszu.

7. Informacje o dystrybucji dochodów Funduszu

Zgodnie ze Statutem w okresie sprawozdawczym Fundusz nie wypłacał uczestnikom Funduszu kwot stanowiących dochody Funduszu bez wykupu jednostek uczestnictwa.

8. Informacje o transakcjach w papiery wartościowe wymienione w art. 3 ust. 3 ustawy - Prawo o publicznym obrocie

W okresie objętym sprawozdaniem Fundusz nie dokonał lokat w papiery wartościowe wymienione w art. 3 ust 3 ustawy - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi i w inne prawa pochodne oraz nie zawarł transakcji terminowych.

9. Informacje dotyczące poprzednich okresów sprawozdawczych

W okresie sprawozdawczym roku nie zarejestrowano znaczących zdarzeń dotyczących roku ubiegłego.

10. Informacje dodatkowe

Od 1 stycznia do 30 czerwca 2000 roku Fundusz stosował zmienną stopę rezerwy na limitowane wydatki i koszty operacyjne. Jej wysokość zależała od wartości kosztów planowanych Funduszu.

W pierwszym półroczu 2000 roku Fundusz pokrył część wydatków z tytułu kosztów limitowanych 2000 r. wykorzystując rezerwę, która pozostała w księgach Funduszu po rozliczeniu wszystkich kosztów poprzednich okresów sprawozdawczych, tj. roku 1999 w łącznej wysokości 275,45 tys. PLN

Rodzaj kosztu	kwota całkowita	kwota rozwiązanej rezerwy 1999	kwota rozwiązanej rezerwy 2000
Oplaty dla Depozytariusza	117,23 tys. PLN	34,86 tys. PLN	82,37 tys. PLN
Usługi za prowadzenie Rejestru Uczestników	251,01 tys. PLN	84,69 tys. PLN	166,32 tys. PLN
Usługi Poligraficzne	175,31 tys. PLN	69,90 tys. PLN	105,41 tys. PLN
Reklama	225,31 tys. PLN	79,91 tys. PLN	145,40 tys. PLN
Inne zgodnie z Umową	15,57 tys. PLN	6,09 tys. PLN	9,48 tys. PLN



Norbert Cypionka
Członek Zarządu



Piotr Linke
Członek Zarządu



Jan Mieczkowski
Członek Zarządu

Warszawa, 31 sierpnia 2000 roku

**Opinia Biegłego Rewidenta o sprawozdaniu finansowym
DWS Polska Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
Dłużnych Papierów Wartościowych
sporządzonym na dzień 30 czerwca 2000 roku**

**Dla Uczestników Funduszu oraz Akcjonariuszy DWS Polska
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego DWS Polska Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Dłużnych Papierów Wartościowych, na które składa się wstęp, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2000 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 181.897,5 tys. PLN oraz aktywa netto w wysokości 180.941,8 tys. PLN, rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2000 roku do 30 czerwca 2000 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 6.809,7 tys. PLN, zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2000 roku o wartości rynkowej 173.545,8 tys. PLN, zestawienie zmian w aktywach netto oraz noty objaśniające.

Za sporządzenie sprawozdania finansowego DWS Polska Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Dłużnych Papierów Wartościowych odpowiedzialny jest Zarząd DWS Polska Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie, ul. Sienna 39. Naszym zadaniem było zbadanie sprawozdania finansowego i wydanie na jego temat opinii.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadzaliśmy stosownie do Międzynarodowych Standardów Badania Sprawozdań Finansowych, postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. Nr 121, poz. 591 wraz z późniejszymi zmianami) oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Przepisy te wymagają, aby badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone w sposób dający wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów. Badanie polega na sprawdzeniu w oparciu o metodę wrywkową dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmuje również ocenę stosowanych zasad rachunkowości, znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd DWS Polska Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Wyrażamy przekonanie, że przeprowadzone przez nas badanie stanowi dostateczną podstawę do wydania opinii.

Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe DWS Polska Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Dłużnych Papierów Wartościowych zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i przedstawia w sposób rzetelny, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2000 roku zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi w Polsce, określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 9 września 1999 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 77, poz. 868), stosowanymi w sposób ciągły.

Nie zgłaszając zastrzeżeń zwracamy uwagę na fakt, iż w ciągu badanego okresu Fundusz dokonał zmian zasad wyceny papierów wartościowych. Zmiany te, wprowadzone od dnia 11 lutego 2000 roku, zostały podyktowa-

ne przekształceniem Funduszu z powierniczego w fundusz inwestycyjny i związaną z tym koniecznością a dostosowania zasad rachunkowości Funduszu do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 9 września 1999 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 77, poz. 868). Na skutek wprowadzenia zmian powstała ujemna różnica w wartości księgowej lokat Funduszu w wysokości 4.475,7 tys. PLN. W uzgodnieniu z Depozytariuszem Fundusz rozlicza powstałą różnicę liniowo od dnia 11 lutego 2000 roku do dnia 31 grudnia 2000 roku. Do dnia 30 czerwca 2000 roku w związku z dokonywaniem odpisu obniżył się wynik z operacji Funduszu o kwotę 1.941,8 tys. PLN, natomiast do końca roku obrotowego pozostała do rozliczenia kwota w wysokości 2.533,9 tys. PLN.

Hanna Fludra
Biegły rewident nr 4979/2575

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

Warszawa, 26 września 2000 roku

OPINIA BANKU DEPOZYTARIUSZA

Bank Polska Kasa Opieki S.A., wypełniając obowiązki Depozytariusza wobec DWS Polska Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Dłużnych Papierów Wartościowych, potwierdza zgodność ze stanem faktycznym danych zawartych w sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym za okres od 01.01.2000 do 30.06.2000 roku.

W powyższym okresie sprawozdawczym Bank Polska Kasa Opieki S.A. nie stwierdził w działaniach Funduszu uchybień w przestrzeganiu postanowień Statutu Funduszu i przepisów prawa.

Mariusz Piękoś
Dyrektor Operacji Powierniczych

Sławomir Maculewicz
Kierownik Zespołu Rozliczeń

Warszawa, 19 września 2000 roku



WSTĘP

FUNDUSZ

Nazwa Funduszu

DWS Polska Fundusz Inwestycyjny Otwarty Dłużnych Papierów Wartościowych.

W dniu 2 lipca 1999 r. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd wydała decyzję nr DFN-109/11-29/99 o przekształceniu DWS Polska Funduszu Powierniczego Dłużnych Papierów Wartościowych w DWS Polska Fundusz Inwestycyjny Otwarty Dłużnych Papierów Wartościowych.

Fundusz Dłużnych Papierów Wartościowych został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 27 grudnia 1999 roku pod numerem RFj 54.

Po otrzymaniu informacji o wpisie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych, w dniu 21 stycznia 2000 roku Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę o rozpoczęciu od dnia 11 lutego 2000 roku stosowania zasad określonych w Statucie DWS Polska Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Dłużnych Papierów Wartościowych powstałego z przekształcenia DWS Polska Funduszu Powierniczego Dłużnych Papierów Wartościowych.

W okresie objętym sprawozdaniem, tj. od dnia 1 stycznia 2000 roku do 10 lutego 2000 roku Fundusz działał 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 2 lipca 1999 roku a od dnia 11 lutego 2000 roku do końca okresu sprawozdawczego zgodnie z Ustawą z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. nr 139, poz. 933) oraz zgodnie ze Statutem DWS Polska Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Dłużnych Papierów Wartościowych.

Cel inwestycyjny Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest stabilny wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat, realizowany poprzez ich aktywne lokowanie w papiery wartościowe o umiarkowanym poziomie ryzyka. Pomimo umiarkowanego poziomu ryzyka inwestycji, wartość Jednostek Uczestnictwa Funduszu może ulegać istotnym wahanom w zależności od sytuacji rynkowej. Powierzone środki pieniężne są w zasadniczej części lokowane w dłużne papiery wartościowe. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia założonego celu.

Ograniczenia inwestycyjne Funduszu

Lokowanie Aktywów Funduszu podlega następującym ograniczeniom:

1. Fundusz nie może nabyć papierów wartościowych dających więcej niż 10% głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów.
2. Fundusz nie może zobowiązywać się do przeniesienia praw, które w chwili zawarcia umowy jeszcze nie zostały przez Fundusz nabyte, chyba że ma roszczenie o nabycie takich praw.

3. Fundusz bez odrębnego zezwolenia Komisji nie może:
 - lokować Aktywów Funduszu w papierach wartościowych i wierzytelnościach Towarzystwa, jego akcjonariuszy oraz podmiotów pozostających z nimi w stosunku zależności lub dominacji, w rozumieniu przepisów o publicznym obrocie papierami wartościowymi,
 - zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok z:
 - 1) członkami organów Towarzystwa,
 - 2) osobami zatrudnionymi w Towarzystwie,
 - 3) osobami zatrudnionymi przez Depozytariusza do wykonania obowiązków określonych w umowie o przechowywanie Aktywów Funduszu,
 - 4) osobami, pozostającymi z osobami wymienionymi w ppkt. 1-3, w związku małżeńskim,
 - 5) osobami, z którymi osoby wymienione w ppkt. 1-3, łączy stosunek pokrewieństwa lub powinowactwa do drugiego stopnia włącznie.
4. Fundusz nie może zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe z akcjonariuszami: Towarzystwa, Depozytariusza, podmiotów pozostających z Towarzystwem i Depozytariuszem w stosunku zależności lub dominacji w rozumieniu przepisów o publicznym obrocie papierami wartościowymi.
5. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo.
Fundusz jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić Komisję o istotnych warunkach zawartej umowy. Umowa nie może naruszać postanowień Ustawy Prawo o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi.
6. Zgodnie ze Statutem Funduszu zasadnicza część środków jest lokowana w papiery wartościowe o charakterze dłużnym, przy czym udział tych lokat w aktywach Funduszu może podlegać wahaniom. W okresach uznanych przez Fundusz za okresy zwiększonego ryzyka inwestycyjnego krótkoterminowe lokaty bankowe mogą stanowić ponad 50% Aktywów Funduszu.

W okresie sprawozdawczym stosowane były wszystkie ograniczenia zgodne ze Statutem Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Dłużnych Papierów Wartościowych.

TOWARZYSTWO

Firma, siedziba i adres Towarzystwa

Firma: DWS Polska Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Sienna 39, 00-121 Warszawa
NIP: 525-19-75-517
REGON: 012812088

Towarzystwo powstało z przekształcenia DWS Polska Towarzystwa Funduszy Powierniczych S.A. Przekształcenie zostało dokonane na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Towarzystwa z dnia 3 lipca 1998 roku a odpowiednie zmiany Statutu zostały zarejestrowane w sądzie w dniu 6 sierpnia 1998 roku .

DWS Polska TFI S.A. zarejestrowane jest w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy, Wydział XVI Gospodarczy-Rejestrowy, pod numerem RHB 52016.

Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego, której jedynym akcjonariuszem jest Deutsche Asset Management Europe GmbH (dawniej pod nazwą Deutsche Fonds Holding GmbH) z siedzibą we Frankfurcie nad Menem.

Podmiotem dominującym wobec Towarzystwa jest Deutsche Asset Management Europe GmbH z siedzibą we Frankfurcie nad Menem, Niemcy, który posiada 100% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

Podmiotem bezpośrednio dominującym w stosunku do Deutsche Asset Management Europe GmbH jest Deutsche Bank AG z siedzibą we Frankfurcie nad Menem, Niemcy.

Kapitał akcyjny DWS Polska 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 PLN każda.

OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2000 roku.

Dniem bilansowym jest 30.06.2000 roku.

OPIS

a) Zasady rachunkowości

Sprawozdanie finansowe DWS Polska Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Dłużnych Papierów Wartościowych na dzień 30 czerwca 2000 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 Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 9 września 1999 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 77 z 1999 r., poz. 868).

Zasady rachunkowości stosowane w okresie od 1 stycznia do 10 lutego 2000 roku były zgodne z zasadami obowiązującymi dla funduszy powierniczych i opartymi na Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 26 października 1999 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości, w tym również wzorów składników sprawozdań funduszy powierniczych (Dz. U. nr 90 z 1999 r. poz. 1007).

Uchwałą Zarządu Towarzystwa od dnia 11 lutego 2000 r. zmieniono stosowane w poprzednich okresach sprawozdawczych zasady rachunkowości, w tym zasady wyceny aktywów i pasywów Funduszu na zasady obowiązujące dla funduszy inwestycyjnych, oparte na Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 9 września 1999 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 77 z 1999 r., poz. 868) i określone w Statucie Funduszu.

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 lokat ujmują się w księgach rachunkowych Funduszu według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerską. Składniki portfela lokat nabyte nieodpłatnie ujmują się według wartości równej zeru. Dłużne papiery wartościowe z naliczanymi odsetkami ujmują się w księgach rachunkowych według wartości nominalu, a odsetki skumulowane wykazuje się odrębnie jako należności Funduszu.
3. Rozchód składników portfela lokat wycenia się kolejno po cenie nabycia tych składników portfela, które zostały nabyte po najwyższej cenie.
4. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku regulowanym ujmują się w księgach Funduszu w dniu następującym po dniu, w którym po raz ostatni akcje były notowane z prawem do dywidendy.
5. Prawa poboru akcji notowanych na rynku regulowanym ujmują się w księgach w dniu następującym po dniu, w którym po raz ostatni akcje były notowane z prawem poboru. Niewykorzystane prawa poboru są umarzane według wartości równej zeru w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
6. Zbycie i odkupienie jednostek uczestnictwa Funduszu ujmują 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 ujmują się odsetki naliczone od środków pieniężnych i papierów wartościowych, stosując zasadę memoriałową.
8. Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy, odsetki, odpis dyskonta oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
9. Należności i zobowiązania Funduszu ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.
10. 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.
11. 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.
12. Środki pieniężne przekazane wraz ze zleceniem nabycia jednostek uczestnictwa powiększają wartość Aktywów Netto Funduszu w dniu następującym po Dniu Wyceny.
13. Wynagrodzenie dystrybutorów, którego źródłem jest pobierana przez Fundusz opłata manipulacyjna i przekazywana Towarzystwu w postaci nielimitowanego Wynagrodzenia za organizację i nadzór nad dystrybucją Jednostek Uczestnictwa Funduszu, rozliczane jest w księgach DWS Polska Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wycena składników lokat

1. Wycena papierów wartościowych dokonywana jest w każdym Dniu Wyceny, w którym odbywa się sesja Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
2. 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., w Centralnej Tabeli Ofert S.A. oraz dla zagranicznych papierów wartościowych notowanych na rynkach regulowanych, jest wyznaczony przez Fundusz w uzgodnieniu z Depozytariuszem, przyjmując jako podstawowe kryterium wolumen obrotów danym papierem wartościowym. Jeżeli na danym rynku stosowanych jest kilka sposobów notowań, papiery są wyceniane przy zastosowaniu kursu wyznaczonego w systemie kursu jednolitego. Jednakże w przypadku, gdy wolumen obrotów danym papierem wartościowym w miesiącu kalendarzowym poprzedzającym dany Dzień Wyceny w systemie notowań ciągłych przewyższa wolumen obrotów danym papierem wartościowym w systemie kursu jednolitego, dany papier wartościowy wyceniany jest tego Dnia Wyceny według kursu zamknięcia z ostatniego notowania w systemie notowań ciągłych. Jeżeli ostatni kurs zamknięcia nie jest dostępny lub jest dostępny, ale ze względu na termin zawarcia ostatniej transakcji na sesji giełdowej nie odzwierciedla wartości rynkowej papieru wartościowego w Dniu Wyceny, Fundusz wycenia ten papier wartościowy w oparciu o cenę wyznaczoną jako średnia arytmetyczna ze zgłoszonych najlepszych ofert kupna i sprzedaży. Jeżeli oferty, o których mowa w zdaniu poprzednim, zostały zgłoszone po raz ostatni w takim terminie, iż wycena papierów wartościowych w oparciu o te oferty nie odzwierciedlałaby wartości rynkowej papieru wartościowego, Fundusz w uzgodnieniu z Depozytariuszem wycenia te papiery zgodnie z kursem pozwalającym zbliżyć się do najbardziej prawdopodobnej ceny rynkowej, przy szczególnym uwzględnieniu zasady ostrożnej wyceny.
3. Papiery wartościowe notowane na Rynkach Regulowanych wyceniane są zgodnie z kursem wyznaczonym na zasadach opisanych w punkcie 2 i ogłoszonym przez rynek główny dla danego papieru.
 4. Do czasu rozpoczęcia notowań papiery dopuszczone do publicznego obrotu wycenia się według ceny nabycia.
 5. 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,
 - dla obligacji skarbowych
 - a) w okresie od 1 stycznia do 10 lutego 2000 roku wartość ich była ustalana w stosunku do ich wartości nominalnej przy zastosowaniu metody liniowej amortyzacji dyskonta,
 - b) w okresie od 11 lutego do 30 czerwca stosowane są zasady opisane w punkcie 2.
 6. Papiery wartościowe do otrzymania, do chwili dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych Funduszu, wycenia się stosując metody wyceny określone dla tych papierów wartościowych.
 7. Zobowiązania Funduszu z tytułu papierów wartościowych do dostarczenia, do chwili dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych Funduszu, ustala się według metod wyceny określonych dla tych papierów wartościowych.
 8. Wartość transakcji terminowych ustala się według bieżącej wartości depozytu zabezpieczającego powiększonej lub pomniejszonej odpowiednio o zrealizowane zyski lub straty.
 9. Odsetki należne oraz naliczone od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w Dniu Wyceny.
 10. Zobowiązania Funduszu z tytułu zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa wyrażone są w kwocie wymagającej zapłaty.

11. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat.

b) Kryterium wyboru rynku

Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego dla papierów wartościowych notowanych na giełdzie lub na regulowanym rynku pozagiełdowym jest wolumen obrotów danym papierem wartościowym. Jeżeli na danym rynku stosowanych jest kilka sposobów systemów notowań, papiery wartościowe wyceniane są przy zastosowaniu kursu wyznaczonego w systemie notowań jednolitych.

c) Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym, tj. w dniu 11 lutego 2000 roku, dokonano zmiany stosowanych zasad rachunkowości w tym: metod wyceny polegających na:

- zmianie metody wyboru rynku notowań dla papierów notowanych na rynku regulowanym z systemu notowań ciągłych na system notowań jednolitych,
- oraz zmianie metody wyceny obligacji skarbowych z amortyzacji liniowej dyskonta na wycenę rynkową.

Wprowadzenie powyższych zmian było wynikiem przekształcenia Funduszu Powierniczego w Fundusz Inwestycyjny i tym samym koniecznością zastosowania obowiązujących zgodnie ze Statutem Funduszu i Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 9 września 1999 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 77 z 1999 r., poz. 868) zasad wyceny aktywów i pasywów Funduszu.

Zmiana zasad wyceny spowodowała powstanie różnicy pomiędzy wartością księgową obligacji skarbowych wyznaczoną zgodnie ze starymi i nowymi zasadami wyceny.

Powyższa ujemna różnica w kwocie 4.475,68 tys. PLN została zaewidencjonowana w osobnej pozycji, tj. rozliczenia międzyokresowe czynne i jest rozliczana liniowo do 31 grudnia 2000 roku.

Procedura rozliczenia różnic powstałych w wyniku zmian zasad wyceny została zaakceptowana przez Depozytariusza.

Do dnia bilansowego wynik finansowy Funduszu uległ zmniejszeniu o kwotę 1.941,76 tys. PLN, wynikającą z rozliczenia części różnicy przypadającą na okres do 30 czerwca 2000 roku. Powyższa kwota zawiera się w pozycji zysk/strata zrealizowana ze zbycia lokat w rachunku wyniku Funduszu. Nierozliczona do dnia 30 czerwca 2000 roku kwota w wysokości 2.533,92 tys. PLN zawarta jest we wzroście/spadku niezrealizowanego zysku/straty z wyceny lokat.

Zaprezentowane w danych porównawczych sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 1999 roku zostało sporządzone 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).

Sprawozdania finansowe na dzień 31 grudnia 1999 roku i 30 czerwca 2000 roku zostały sporządzone zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 9 września 1999 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 77 z 1999 r., poz. 868). Zmiana wzoru sporządzenia sprawozdania finansowego nie wpłynęła na wynik działalności Funduszu.

d) Opis przyjętego kryterium podziału składników portfela lokat

Składniki portfela lokat Funduszu przedstawiono zgodnie z następującymi kryteriami podziału :

Akcje, notowane na

rynku podstawowym,
rynku równoległym

Dłużne papiery wartościowe, w tym:

Obligacje Skarbu Państwa notowane (bez odsetek należnych)
o stałym oprocentowaniu
o zmiennym oprocentowaniu
odsetki należne

Bony skarbowe

**BILANS DWS POLSKA FUNDUSZU
INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO DŁUŻNYCH PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH
NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2000 ROKU
(w tysiącach PLN)**

	30.06.1999r.	31.12.1999r.	30.06.2000r.
I. AKTYWA			
1. LOKATY	100.401,93	67.234,83	173.545,77
PAPIERY WARTOŚCIOWE			
PAPIERY WARTOŚCIOWE W CENIE NABYCIA	100.352,03	67.463,92	175.704,51
PAPIERY WARTOŚCIOWE, NIE ROZLICZONE			
OBLIGACJE	1.909,09	0,00	0,00
Papiery wartościowe, nie rozliczone w koszcie nabycia	1.909,30	0,00	0,00
LOKATY - RAZEM	102.311,02	67.234,83	173.545,77
2. ŚRODKI PIENIĘŻNE			
Rachunki bankowe	475,28	349,49	15,14
Lokaty	7.054,00	10.000,00	3.831,00
ŚRODKI PIENIĘŻNE RAZEM	7.529,28	10.349,49	3.846,14
3. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU			
1) zbytych lokat	0,00	0,00	0,00
2) zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00	0,00
3) dywidend	0,00	0,00	0,00
4) odsetek	2.502,97	2.991,08	1.971,62
5) pozostałych	0,00	0,00	0,00
Należności - razem	2.502,97	2.991,08	1.971,62
4. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE			
CZYNNE, w tym	0,00	0,00	2 533,92
1) pozostałe	0,00	0,00	2 533,92
AKTYWA OGÓLEM	112.343,27	80.575,40	181.897,45

II. ZOBOWIĄZANIA

1. Z tytułu nabytych lokat	1.992,43	0,00	0,00
2. Z tytułu wystawionych opcji	0,00	0,00	0,00
3. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00	0,00
4. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0,00	0,00	0,00
5. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku	0,00	0,07	0,00
6. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty powyżej roku	0,00	0,00	0,00
7. Papiery wartościowe do dostarczenia	0,00	0,00	0,00
8. Rezerwa na wydatki	800,18	973,17	665,55
9. Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	436,84	346,73	19,46
10. Pozostałe, w tym:	183,38	258,31	270,64
zobowiązania wobec dostawców	160,36	130,57	88,53
zobowiązania z tytułu pobranej opłaty manipulacyjnej	22,97	3,07	0,00
zobowiązania wobec TFI	0,00	0,00	181,88
inne	0,05	124,67	0,22
ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM	3.412,83	1.578,29	955,65

III. AKTYWA NETTO (I - II) 108.930,44 78.997,12 180.941,80

IV. KAPITAŁ 99.850,72 65.250,11 160.385,07

1. Wpłacony	142.368,29	169.725,54	353.550,66
2. Wypłacony	42.517,57	104.475,43	193.165,59

V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE

PRZYCHODY Z LOKAT NETTO 4.433,02 11.622,24 21.541,38

VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY, ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)

ZE ZBYCIA LOKAT 4.693,44 2.522,87 659,12

VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD

CENĘ NABYCIA -46,74 -398,11 -1.643,76

VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK

Z OPERACJI RAZEM 108.930,44 78.997,11 180.941,80

1. Liczba jednostek uczestnictwa	818.358,709	565.436,314	1.243.315,829
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	133,11	139,71	145,53

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

**DWS POLSKA FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH
ZA OKRES OD 01 STYCZNIA 2000 DO 30 CZERWCA 2000 ROKU
(w tysiącach PLN)**

30.06.1999 r. 31.12.1999 r. 30.06.2000 r.

I. PRZYCHODY Z LOKAT

1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0,00	46,08	0,00
2. Odsetki	5.984,23	6.887,17	7.718,18
3. Odpis dyskonta	0,00	4.798,92	3.624,60
4. Dodatnie różnice kursowe (saldo)	0,00	0,00	0,00
5. Pozostałe	0,00	0,00	6,58
PRZYCHODY Z LOKAT - RAZEM	5.984,23	11.732,17	11.349,36

II. KOSZTY OPERACYJNE, W TYM

1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa,			
w tym	596,62	1.216,48	1.074,18
limitowane	0,00	0,00	1.067,60
nielimitowane	0,00	0,00	6,58
2. Wynagrodzenie dla dystrybutorów	0,00	0,00	0,00
3. Opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	103,19	196,04	0,00
4. Usługi w zakresie rachunkowości,			
w tym:	175,18	348,84	0,00
- prowadzenie rejestru uczestników funduszu	150,68	295,97	0,00
5. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	48,52	201,16	0,00
usługi wydawnicze	0,00	0,00	0,00
usługi poligraficzne	48,52	201,16	0,00
6. Usługi prawne	0,00	0,00	0,00
7. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00	2,60	0,00
8. Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,00	18,00	0,00
9. Amortyzacja premii	0,00	0,00	0,00
10. Ujemne różnice kursowe (saldo)	0,00	0,00	0,00
11. Pozostałe w tym:	627,71	683,11	356,04
koszty reklamy	0,00	0,00	0,00
inne zgodnie z umową	10,06	16,85	0,00
nie podlegające limitowi, w tym koszty prowadzenia rachunków bankowych	0,00	0,00	0,00
koszty rezerwy	617,65	666,26	349,91
KOSZTY OPERACYJNE RAZEM	1.551,22	2.666,23	1.430,22

III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ

TOWARZYSTWO	0,00	0,00	0,00
--------------------	-------------	-------------	-------------

IV. KOSZTY OPERACYJNE

NETTO (II - III)	1.551,22	2.666,23	1.430,22
-------------------------	-----------------	-----------------	-----------------

V. PRZYCHODY Z LOKAT

NETTO (I - IV)	4.433,02	9.065,94	9.919,14
-----------------------	-----------------	-----------------	-----------------

VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)

1. Zrealizowany zysk (strata)			
ze zbycia lokat	600,15	985,88	-1.863,74
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty)			
z wyceny lokat	-115,36	-466,73	-1.245,70
ZYSK/STRATA ZREALIZOWANA	484,79	519,15	-3.109,44
I NIEZREALIZOWANA RAZEM	484,79	519,15	-3.109,44

VII. WYNIK Z OPERACJI (V + VI)	4.917,81	9.585,09	6.809,69
---------------------------------------	-----------------	-----------------	-----------------

**ZESTAWIENIE LOKAT
DWS POLSKA FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH
WG STANU NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2000 ROKU**

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA NOTOWANE

Obligacje o oprocentowaniu stałym

Serial	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30.06.00r.	Udział w Aktywach
RS0700 (01.07.2000) o stopie proc. 10.50 %	45,90	44,71	45,62	0,03%
OS0604 (12.06.2000) o stopie proc. 10.00 %	10.000,00	9.995,50	8.460,00	4,65%
OS1000 (12.10.2000) o stopie proc. 13.00 %	5.000,00	5.152,75	4.910,00	2,70%
DS1109 (25.11.2009) o stopie proc. 6.00 %	14.380,00	10.451,74	9.490,80	5,22%
PS0205 (12.02.2005) o stopie proc. 8.50 %	5.000,00	3.957,50	4.010,00	2,20%
PS0605 (12.06.2005) o stopie proc. 8.50 %	5.000,00	4.000,00	3.963,75	2,18%
PS1004 (12.10.2004) o stopie proc. 8.50 %	10.000,00	8.729,00	8.000,00	4,40%
		42.331,20	38.880,17	21,37%

Obligacje o oprocentowaniu zmiennym

Serial	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30.06.00 r.	Udział w Aktywach
TZ0800 (06.08.2000) o stopie proc. 17.14 %	500,00	497,01	499,50	0,27%
TZ1100 (06.11.2000) o stopie proc. 17.14 %	181,20	180,63	180,48	0,10%
TZ0201 (06.02.200) o stopie proc. 17.14 %	120,80	118,96	120,08	0,07%
TZ0501 (06.05.2001) o stopie proc. 17.14 %	1.572,10	1.559,49	1.559,52	0,86%
TZ0801 (06.08.2001) o stopie proc. 17.14 %	560,70	558,65	556,78	0,31%
TZ0202 (06.02.2000) o stopie proc. 17.14 %	2.000,00	1.992,00	1.988,00	1,09%
TZ1101 (06.11.2001) o stopie proc. 17.14 %	500,00	498,25	496,50	0,27%
		5.404,99	5.400,85	
OBLIGACJE RAZEM	54.860,70	47.736,19	44.281,02	24,34%
Odsetki naliczone od obligacji			1.971,61	
Obligacje razem (bez odsetek)		58.502,74	44.281,02	24,34%
Obligacje razem (z odsetkami)			46.252,63	25,43%

OBLIGACJE KORPORACYJNE

BOC GAZY 13.07.00	1.500,00	1.477,71	1.490,34	0,82%
BOC GAZY 21.07.00	5.000,00	4.925,91	4.948,13	2,72%
BOC GAZY 12.07.00	3.000,00	2.976,06	2.982,05	1,64%
UNILEVER 20.09.00	5.000,00	4.774,53	4.801,20	2,64%
	14.500,00	14.154,21	14.221,72	7,82%

AKCJE

Rynek podstawowy

ORFE	29.103,00	1.416,86	727,58	0,40%
	29.103,00	1.416,86	727,58	0,40%

BONY SKARBOWE

Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30.06.00 r.	Udział w Aktywach
03.01.2001	8.000,00	7.333,62	7.337,16	4,03%
17.01.2001	20.000,00	17.185,00	18.445,56	10,14%
13.06.2001	5.000,00	4.238,50	4.271,97	2,35%
15.11.2000	15.830,00	14.750,28	14.856,14	8,17%
18.10.2000	15.750,00	14.933,33	14.940,69	8,21%
31.01.2001	5.000,00	4.287,58	4.568,53	2,51%
21.02.2001	22.320,00	20.000,01	20.038,68	11,02%
28.03.2001	5.000,00	4.265,00	4.452,79	2,45%
11.04.2001	6.000,00	5.278,67	5.278,67	2,90%
14.03.2001	22.580,00	20.125,26	20.125,26	11,06%
BONY SKARBOWE	125.480,00	112.397,25	114.315,46	62,85%

Wszystkie papiery wartościowe 175.704,51 173.545,77 95,41%

**ZESTAWIENIE LOKAT DWS POLSKA FUNDUSZU
INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO DŁUŻNYCH PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH PORÓWNANIE Z POPRZEDNIMI
OKRESAMI SPRAWOZDAWCZYMI
(w tysiącach PLN)**

Papiery wartościowe	30.06.1999 r.		31.12.1999 r.		30.06.2000 r.	
	Wartość rynkowa	Udział w Aktywach	Wartość rynkowa	Udział w Aktywach	Wartość rynkowa	Udział w Aktywach

Obligacje Skarbowe

bez odsetek	57.792,00	51,44%	66.070,71	82,00%	44.281,02	24,34%
z odsetkami	59.920,64	53,34%	69.018,70	85,66%	46.252,63	25,43%

Obligacje

Korporacyjne	0,00	0,00%	0,00	0,00%	14.221,72	7,82%
Bony Skarbowe	42.609,93	37,93%	0,00	0,00%	114.315,46	62,85%

Papiery wartościowe zakupione, nie rozliczone na dzień sprawozdawczy (bez odsetek) 1.909,09 1,70% 0,00 0,00% 0,00 0,00%

Papiery wartościowe zakupione, nie rozliczone na dzień sprawozdawczy (z odsetkami) 1.992,22 1,77% 0,00 0,00% 0,00 0,00%

Akcje

rynek podstawowy	0,00	0,00%	1 164,12	1,44%	727,58	0,40%
akcje razem	0,00	0,00%	1 164,12	1,44%	727,58	0,40%

Ogółem papiery wartościowe

bez odsetek	102.311,02	91,07%	67.234,83	83,44%	173.545,77	95,41%
-------------	------------	--------	-----------	--------	------------	--------

Ogółem papiery wartościowe

z odsetkami	104.522,79	93,04%	70.182,82	87,10%	175.517,38	96,49%
-------------	------------	--------	-----------	--------	------------	--------

**ZMIANY W AKTYWACH NETTO DWS POLSKA
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY DŁUŻNYCH
PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)

30.06.1999r. 31.12.1999 r. 30.06.2000r.

I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:

1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	46.840,10	46.840,10	78.997,11
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	4.917,81	9.585,09	6.809,69
a) przychody z lokat netto	4.433,02	9.065,94	9.919,14
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	600,15	985,88	-1.863,74
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-115,36	-466,73	-1.245,70
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	4.917,81	9.585,09	6.809,69
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0,00	0,00	0,00
a) z przychodów z lokat netto	0,00	0,00	0,00
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,00	0,00	0,00
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	57.172,53	22.571,92	95.135,00
a) zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	92.937,24	120.294,49	183.825,11
b) zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	35.764,71	97.722,57	88.690,11
6. Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	0,00	22.571,92	95.135,00
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	62.090,34	32.157,00	101.944,69
8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	108.930,44	78.997,11	180.941,80
9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	96.250,37	97.318,22	171.754,90

II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:

1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:			
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	720.230,719	923.143,680	1.295.906,610
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	273.175,397	729.010,753	618.027,100
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	447.055,322	194.132,927	677.879,510

2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:			
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1.147.621,058	1.350.534,019	2.646.440,632
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	329.262,349	785.097,705	1.403.124,803
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	818.358,709	565.436,314	1.243.315,829

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

1) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego:	126,15	126,15	139,71
2) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego:	133,11	139,71	145,53
3) procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	11,02%	10,75%	8,33%
4) maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:			
zł.	133,11	139,68	146,05
dzień	30.06.1999	29.12.1999	05.06.2000
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:			
zł.	126,29	126,29	139,68
dzień	04.01.1999	04.01.1999	01.01.2000
5) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym:			
zł.	133,11	139,68	145,54
dzień	30.06.1999	29.12.1999	30.06.00

IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W AKTYWACH I AKTYWACH NETTO KOSZTÓW OPERACYJNYCH, W TYM:

W ŚREDNICH AKTYWACH

a) rzeczywisty udział limitowanych kosztów operacyjnych netto (w skali roku)	2,88%	2,65%	1,58%
b) rzeczywisty udział wynagrodzenia Zarządzającego (w skali roku)	1,11%	1,16%	1,19%

W ŚREDNICH AKTYWACH NETTO

a) maksymalny udział limitowanych kosztów operacyjnych netto (w skali roku)	3,25%	3,25%	3,25%
b) rzeczywisty udział limitowanych kosztów operacyjnych netto (w skali roku)	3,22%	2,74%	1,65%
c) maksymalny udział wynagrodzenia Zarządzającego (w skali roku)	1,25%	1,25%	1,25%
d) rzeczywisty udział wynagrodzenia Zarządzającego (w skali roku)	1,24%	1,25%	1,24%

W AKTYWACH NA DZIEŃ BILANSOWY

a) rzeczywisty udział limitowanych kosztów operacyjnych netto (w skali roku)	2,76%	3,31%	1,57%
b) rzeczywisty udział wynagrodzenia Zarządzającego (w skali roku)	1,06%	1,51%	1,17%

W AKTYWACH NETTO NA DZIEŃ BILANSOWY

a) rzeczywisty udział limitowanych kosztów operacyjnych netto (w skali roku)	2,85%	3,38%	1,57%
b) rzeczywisty udział wynagrodzenia Zarządzającego (w skali roku)	1,10%	1,54%	1,18%

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2000 ROKU
DO 30 CZERWCA 2000 ROKU
DWS POLSKA FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

1. Walutowa struktura aktywów i pasywów

Aktywa i pasywa Funduszu, w tym środki pieniężne wyrażone są w złotych polskich.

W okresie sprawozdawczym DWS Polska Fundusz Inwestycyjny Otwarty Dłużnych Papierów Wartościowych nie dokonał żadnych operacji i nabyć wyrażonych w walutach obcych.

2. Kredyty i pożyczki

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. podpisało z Bankiem PEKAO S.A. umowę kredytowania w ciężar rachunku bieżącego do kwoty 5 mln PLN na okres 7 dni.

Koszty obsługi kredytu do 30 czerwca 2000 roku wyniosły 8,56 tys. PLN

- Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych przez Fundusz kredytach w kwocie stanowiącej, na dzień wykorzystania, więcej niż 1 % wartości aktywów:

1.

- | | |
|------------------------------------|------------------------------------|
| a) nazwa banku | Bank PEKAO S.A. |
| b) data | 29/05/2000 |
| c) kwota kredytu | 4.120,86 tys. PLN - 2,19 % aktywów |
| d) warunki oprocentowania | 18,09 % - WIBOR 1 M + 2% marży |
| e) termin spłaty | 12/06/2000 |
| f) brak ustanowionych zabezpieczeń | |

3. Podział kosztów pokrywanych przez Towarzystwo.

Towarzystwo ma obowiązek pokrywać koszty operacyjne Funduszu w części przekraczającej limit określony w art. 10 Statutu, wynoszący w skali roku 3,25% (w tym wynagrodzenie Zarządzającego) średniej Wartości Aktywów Netto w skali roku.

Do 30 czerwca 2000 roku Towarzystwo nie pokrywało limitowanych kosztów operacyjnych Funduszu.

4. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

Zrealizowana strata ze zbycia lokat Funduszu do 30 czerwca 2000 roku wyniosła 1.863,74 tys. PLN, w tym zrealizowana strata ze zbycia papierów wartościowych wyniosła 1.863,74 tys. PLN.

5. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat

Wzrost niezrealizowanej straty z wyceny lokat Funduszu wyniósł w okresie objętym sprawozdaniem 1.245,70 tys. PLN, w tym wzrost niezrealizowanej straty z wyceny papierów wartościowych Funduszu wyniósł do 30 czerwca 2000 roku 1.245,70 tys. PLN.

6. Podatki i opłaty

Podatki

Dochody Funduszu w okresie objętym sprawozdaniem na podstawie obowiązujących przepisów nie były opodatkowane.

Oplaty

Z tytułu zawartych transakcji giełdowych w okresie sprawozdawczym ze środków Funduszu została wypłacona prowizja maklerska w wysokości 0,63 tys. PLN.

W okresie objętym sprawozdaniem Fundusz przy nabywaniu jednostek uczestnictwa pobrał opłatę manipulacyjną w wysokości 6,58 tys. PLN. Zgodnie z art. 10 Statutu kwota pobranej opłaty została w całości wypłacona Towarzystwu Zarządzającemu Funduszem jako nieobjęte limitem wynagrodzenie za organizację i nadzór nad dystrybucją Jednostek Uczestnictwa Funduszu.

7. Informacje o dystrybucji dochodów Funduszu

Zgodnie ze Statutem, w okresie sprawozdawczym Fundusz nie wypłacał uczestnikom kwot stanowiących dochody Funduszu bez wykupu jednostek uczestnictwa.

8. Informacje o transakcjach w papiery wartościowe wymienione w art. 3 ust. 3 ustawy - Prawo o publicznym obrocie

W okresie objętym sprawozdaniem Fundusz nie dokonał lokat w papiery wartościowe wymienione w art. 3 ust 3 ustawy - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi i w inne prawa pochodne oraz nie zawarł transakcji terminowych.

9. Informacje dotyczące poprzednich okresów sprawozdawczych

W okresie sprawozdawczym roku nie zarejestrowano znaczących zdarzeń dotyczących roku ubiegłego.

10. Informacje dodatkowe

Od 1 stycznia do 30 czerwca 2000 roku Fundusz stosował zmienną stopę rezerwy na limitowane wydatki i koszty operacyjne. Jej wysokość zależała od wartości kosztów planowanych Funduszu.

W pierwszym półroczu 2000 roku Fundusz pokrył część wydatków z tytułu kosztów limitowanych 2000 r. wykorzystując rezerwę, która pozostała w księgach Funduszu po rozliczeniu wszystkich kosztów poprzednich okresów sprawozdawczych, tj. roku 1998 w wysokości 138,20 tys. PLN oraz rezerwę, która pozostała w księgach po rozliczeniu wszystkich kosztów Funduszu roku 1999 w wysokości 529,25 tys. PLN.

Rodzaj kosztu	kwota całkowita	kwota rozwiązanej rezerwy 1998	kwota rozwiązanej rezerwy 1999
Oplaty dla			
Depozytariusza	107,19 tys. PLN	33,72 tys. PLN	73,47 tys. PLN
Usługi w zakresie			
Rachunkowości	149,32 tys. PLN	41,93 tys. PLN	107,39 tys. PLN
w tym prowadzenie			
Rejestru			
Uczestników	115,32 tys. PLN	41,93 tys. PLN	73,39 tys. PLN
Usługi			
Poligraficzne	175,32 tys. PLN	4,07 tys. PLN	171,25 tys. PLN
Reklama	224,26 tys. PLN	53,43 tys. PLN	170,83 tys. PLN

Prawne	0,53 tys. PLN	0	0,53 tys. PLN
Inne zgodnie z Umową	10,83 tys. PLN	5,05 tys. PLN	5,78 tys. PLN



Norbert Czypionka
Członek Zarządu



Piotr Linke
Członek Zarządu



Jan Mieczkowski
Członek Zarządu

Warszawa, 25 września 2000 roku

**Opinia Biegłego Rewidenta o sprawozdaniu finansowym
DWS Polska Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji
sporządzonym na dzień 30 czerwca 2000 roku**

**Dla Uczestników Funduszu oraz Akcjonariuszy DWS Polska
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego DWS Polska Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji, na które składa się wstęp, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2000 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 275.839,3 tys. PLN oraz aktywa netto w wysokości 271.470,9 tys. PLN, rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2000 roku do 30 czerwca 2000 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 32.880,8 tys. PLN, zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2000 roku o wartości rynkowej 270.294,6 tys. PLN, zestawienie zmian w aktywach netto oraz noty objaśniające.

Za sporządzenie sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd DWS Polska Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie, ul. Sienna 39. Naszym zadaniem było zbadanie sprawozdania finansowego i wydanie na jego temat opinii.

Badanie sprawozdania finansowego DWS Polska Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji przeprowadziliśmy stosownie do Międzynarodowych Standardów Badania Sprawozdań Finansowych, postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. Nr 121, poz. 591 wraz z późniejszymi zmianami) oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Przepisy te wymagają, aby badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone w sposób dający wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów. Badanie polega na sprawdzeniu w oparciu o metodę wrywkową dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmuje również ocenę stosowanych zasad rachunkowości, znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd DWS Polska Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Wyrażamy przekonanie, że przeprowadzone przez nas badanie stanowi dostateczną podstawę do wydania opinii.

Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i przedstawia w sposób rzetelny, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2000, wynik finansowy za okres od 1 stycznia 2000 roku do 30 czerwca 2000 roku zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi w Polsce, określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 9 września 1999 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 77, po. 868), stosowanymi w sposób ciągły.

Hanna Fludra
Biegły rewident nr 4979/2575

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

Warszawa, 4 września 2000 roku

OPINIA BANKU DEPOZYTARIUSZA

Bank Polska Kasa Opieki S.A., wypełniając obowiązki Depozytariusza wobec DWS Polska Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji, potwierdza zgodność ze stanem faktycznym danych zawartych w sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym za okres od 01.01.2000 do 30.06.2000 roku.

W powyższym okresie sprawozdawczym Bank Polska Kasa Opieki S.A., nie stwierdził w działaniach Funduszu, uchybień w przestrzeganiu postanowień Statutu Funduszu i przepisów prawa.

Mariusz Piękoś
Dyrektor Operacji Powierniczych

Sławomir Maculewicz
Kierownik Zespołu Rozliczeń

Warszawa, 31 sierpnia 2000 roku



WSTĘP

FUNDUSZ

Nazwa Funduszu

DWS Polska Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji.

W dniu 2 lipca 1999 r. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd wydała decyzję nr DFN-109/11-29/99 o przekształceniu DWS Polska Funduszu Powierniczego Akcji w DWS Polska Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji. Fundusz Akcji został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 27 grudnia 1999 roku pod numerem RFj 52.

Po otrzymaniu informacji o wpisie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych, w dniu 21 stycznia 2000 roku Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę o rozpoczęciu od dnia 11 lutego 2000 roku stosowania zasad określonych w Statucie DWS Polska Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji powstałego z przekształcenia DWS Polska Funduszu Powierniczego Akcji.

W okresie objętym sprawozdaniem, tj. od dnia 1 stycznia 2000 roku do 10 lutego 2000 roku, Fundusz działał 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 2 lipca 1999 roku a od dnia 11 lutego 2000 roku do końca okresu sprawozdawczego zgodnie z Ustawą z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. nr 139, poz. 933) oraz zgodnie ze Statutem DWS Polska Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji.

Cel inwestycyjny Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest dynamiczny wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu lokat, realizowany poprzez ich aktywne lokowanie 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 są w zasadniczej części lokowane w akcje. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia założonego celu.

Wg stanu na koniec czerwca 1999 r. fundusz ulokował najwięcej, bo 21,20% swoich aktywów w przemysł chemiczny (największy był udział Stomilu Olsztyn S.A.), a także producentów materiałów budowlanych 10,56% (dominujący udział Cersanitu S.A.), sektor bankowy 11,47% (znaczący udział PBK S.A.), budownictwo 10,99% (największy udział Echo Investment S.A.) oraz usługi 7,95% (największa pozycja to akcje Howell S.A.). Nieco ponad 5% aktywów było ulokowane w akcje z przemysłu drzewnego oraz z branży telekomunikacji.

Ograniczenia Inwestycyjne Funduszu

Lokowanie Aktywów Funduszu podlega następującym ograniczeniom:

1. Fundusz nie może nabyć papierów wartościowych dających więcej niż 10% głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów.
2. Fundusz nie może zobowiązywać się do przeniesienia praw, które w chwili zawarcia umowy jeszcze nie zostały przez Fundusz nabyte, chyba że ma roszczenie o nabycie takich praw.
3. Fundusz bez odrębnego zezwolenia Komisji nie może:
 - lokować Aktywów Funduszu w papierach wartościowych i wierzytelnościach Towarzystwa, jego akcjonariuszy oraz podmiotów pozostających z nimi w stosunku zależności lub dominacji, w rozumieniu przepisów o publicznym obrocie papierami wartościowymi,
 - zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok z:
 - 1) członkami organów Towarzystwa,
 - 2) osobami zatrudnionymi w Towarzystwie,
 - 3) osobami zatrudnionymi przez Depozytariusza do wykonania obowiązków określonych w umowie o przechowywanie Aktywów Funduszu,
 - 4) osobami pozostającymi z osobami wymienionymi w ppkt. 1-3, w związku małżeńskim,
 - 5) osobami, z którymi osoby wymienione w ppkt. 1-3, łączy stosunek pokrewieństwa lub powinowactwa do drugiego stopnia włącznie.
4. Fundusz nie może zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe z akcjonariuszami: Towarzystwa, Depozytariusza, podmiotów pozostających z Towarzystwem i Depozytariuszem w stosunku zależności lub dominacji w rozumieniu przepisów o publicznym obrocie papierami wartościowymi.
5. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo.
Fundusz jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić Komisję o istotnych warunkach zawartej umowy. Umowa nie może naruszać postanowień Ustawy Prawo o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi.
6. Zgodnie ze Statutem Funduszu udział akcji w Aktywach Funduszu winien zawierać się w przedziale od 40% do 100%. Okresowo, w sytuacjach wystąpienia załamania gospodarki, rynków finansowych lub kapitałowych, udział akcji w Aktywach Funduszu może być niższy niż wskazany powyżej.

W okresie sprawozdawczym stosowane były wszystkie ograniczenia zgodne ze Statutem Funduszu Inwestycyjnego Otwartej Akcji.

TOWARZYSTWO

Firma, siedziba i adres Towarzystwa

Firma: DWS Polska Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Sienna 39, 00-121 Warszawa
NIP: 525-19-75-517
REGON: 012812088

Towarzystwo powstało z przekształcenia DWS Polska Towarzystwa Funduszy Powierniczych S.A. Przekształcenie zostało dokonane na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenie Akcjonariuszy Towarzystwa z dnia

3 lipca 1998 roku a odpowiednie zmiany Statutu zostały zarejestrowane w sądzie w dniu 6 sierpnia 1998 roku.

DWS Polska TFI S.A. zarejestrowane jest w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy, Wydział XVI Gospodarczy-Rejestrowy, pod numerem RHB 52016.

Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego, której jedynym akcjonariuszem jest Deutsche Asset Management Europe GmbH (dawniej pod nazwą Deutsche Fonds Holding GmbH) z siedzibą we Frankfurcie nad Menem.

Podmiotem dominującym wobec Towarzystwa jest Deutsche Asset Management Europe GmbH z siedzibą we Frankfurcie nad Menem, Niemcy, który posiada 100% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

Podmiotem bezpośrednio dominującym w stosunku do Deutsche Asset Management Europe GmbH jest Deutsche Bank AG z siedzibą we Frankfurcie nad Menem, Niemcy.

Kapitał akcyjny DWS Polska na dzień sporządzenia sprawozdania wynosi 25.000.000,00 PLN i dzieli się na 2.500.000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 10,00 PLN każda.

OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2000 roku.

Dniem bilansowym jest 30.06.2000 roku.

OPIS

a) Zasady rachunkowości

Sprawozdanie finansowe DWS Polska Funduszu Inwestycyjnego Otwartej Akcji na dzień 30 czerwca 2000 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 Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 9 września 1999 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 77 z 1999 r., poz. 868).

Zasady rachunkowości stosowane w okresie od 1 stycznia do 10 lutego 2000 roku były zgodne z zasadami obowiązującymi dla funduszy powierniczych i opartymi na Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 26 października 1999 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości, w tym również wzorów składników sprawozdań funduszy powierniczych (Dz. U. nr 90 z 1999 r. poz. 1007). Uchwałą Zarządu Towarzystwa od dnia 11 lutego 2000 r. zmieniono stosowane w poprzednich okresach sprawozdawczych zasady rachunkowości, w tym zasady wyceny aktywów i pasywów Funduszu na zasady obowiązujące dla funduszy inwestycyjnych, oparte na Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 9 września 1999 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 77 z 1999 r., poz. 868) i określone w Statucie Funduszu.

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 lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerską. Składniki portfela lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zero. 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 lokat wycenia się kolejno po cenie nabycia tych składników portfela, które zostały nabyte po najwyższej cenie.
 4. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku regulowanym ujmuje się w księgach Funduszu w dniu następującym po dniu, w którym po raz ostatni akcje były notowane z prawem do dywidendy.
 5. Prawa poboru akcji notowanych na rynku regulowanym ujmuje się w księgach w dniu następującym po dniu, w którym po raz ostatni akcje były notowane z prawem poboru. Niewykorzystane prawa poboru są umarzane według wartości równej zero w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
 6. Zbycie i odkupienie 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. Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy, odsetki, odpis dyskonta oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
 9. Należności i zobowiązania Funduszu ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.
 10. 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.
 11. 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.
 12. Środki pieniężne przekazane wraz ze zleceniem nabycia jednostek uczestnictwa powiększają wartość Aktywów Netto Funduszu w dniu następującym po Dniu Wyceny.
 13. Wynagrodzenie dystrybutorów, którego źródłem jest pobierana przez Fundusz opłata manipulacyjna i przekazywana Towarzystwu w postaci nielimitowanego Wynagrodzenia za organizację i nadzór nad dystrybucją Jednostek Uczestnictwa Funduszu, rozliczane jest w księgach DWS Polska Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wycena składników lokat

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

2. 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., w Centralnej Tabeli Ofert S.A. oraz dla zagranicznych papierów wartościowych notowanych na rynkach regulowanych, jest wyznaczony przez Fundusz w uzgodnieniu z Depozytariuszem, przyjmując jako podstawowe kryterium wolumen obrotów danym papierem wartościowym. Jeżeli na danym rynku stosowanych jest kilka sposobów notowań, papiery są wyceniane przy zastosowaniu kursu wyznaczonego w systemie kursu jednolitego. Jednakże w przypadku, gdy wolumen obrotów danym papierem wartościowym w miesiącu kalendarzowym poprzedzającym dany Dzień Wyceny w systemie notowań ciągłych przewyższa wolumen obrotów danym papierem wartościowym w systemie kursu jednolitego, dany papier wartościowy wyceniany jest tego Dnia Wyceny według kursu zamknięcia z ostatniego notowania w systemie notowań ciągłych. Jeżeli ostatni kurs zamknięcia nie jest dostępny lub jest dostępny, ale ze względu na termin zawarcia ostatniej transakcji na sesji giełdowej nie odzwierciedla wartości rynkowej papieru wartościowego w Dniu Wyceny, Fundusz wycenia ten papier wartościowy w oparciu o cenę, wyznaczoną jako średnia arytmetyczna ze zgłoszonych najlepszych ofert kupna i sprzedaży. Jeżeli oferty, o których mowa w zdaniu poprzednim, zostały zgłoszone po raz ostatni w takim terminie, iż wycena papierów wartościowych w oparciu o te oferty nie odzwierciedlałaby wartości rynkowej papieru wartościowego, Fundusz w uzgodnieniu z Depozytariuszem wycenia te papiery zgodnie z kursem, pozwalającym zbliżyć się do najbardziej prawdopodobnej ceny rynkowej, przy szczególnym uwzględnieniu zasady ostrożnej wyceny.
3. Papiery wartościowe notowane na Rynkach Regulowanych wyceniane są zgodnie z kursem wyznaczonym na zasadach opisanych w punkcie 2 i ogłoszonym przez rynek główny dla danego papieru.
4. Do czasu rozpoczęcia notowań papiery dopuszczone do publicznego obrotu wycenia się według ceny nabycia.
5. 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,
 - dla obligacji skarbowych 2, 5 i 10 letnich o stałym oprocentowaniu oraz 10 letnich o zmiennym oprocentowaniu:
 - a) w okresie od 1 stycznia do 10 lutego 2000 roku wartość ich ustalana była w stosunku do ich wartości nominalnej przy zastosowaniu metody liniowej amortyzacji dyskonta,
 - b) w okresie od 11 lutego do 30 czerwca 2000 roku stosowane były zasady opisane w punkcie 2.
6. Papiery wartościowe do otrzymania, do chwili dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych Funduszu, wycenia się stosując metody wyceny określone dla tych papierów wartościowych.
7. Zobowiązania Funduszu z tytułu papierów wartościowych do dostarczenia, do chwili dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych Funduszu, ustala się według metod wyceny określonych dla tych papierów wartościowych.
8. Wartość transakcji terminowych ustala się według bieżącej wartości depozytu zabezpieczającego powiększonej lub pomniejszonej odpowiednio o zrealizowane zyski lub straty.

9. Odsetki należne oraz naliczone od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w Dniu Wyceny.
10. Zobowiązania Funduszu z tytułu zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa wyrażone są w kwocie wymagającej zapłaty.
11. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat.

b) Kryterium wyboru rynku

Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego dla papierów wartościowych notowanych na giełdzie lub na regulowanym rynku poza giełdowym jest wolumen obrotów danym papierem wartościowym. Jeżeli na danym rynku stosowanych jest kilka sposobów systemów notowań, papiery wartościowe wyceniane są przy zastosowaniu kursu wyznaczonego w systemie notowań jednolitych.

c) Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym, tj. w dniu 11 lutego 2000 roku, dokonano zmiany stosowanych zasad rachunkowości w tym: metod wyceny polegających na:

- zmianie metody wyboru rynku notowań dla papierów notowanych na rynku regulowanym z systemu notowań ciągłych na system notowań jednolitych
- oraz zmianie metody wyceny obligacji skarbowych 2, 5 i 10 letnich z amortyzacji liniowej dyskonta na wycenę rynkową .

Wprowadzenie powyższych zmian było wynikiem przekształcenia Funduszu Powierniczego w Fundusz Inwestycyjny i tym samym koniecznością zastosowania obowiązujących zgodnie ze Statutem Funduszu i Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 9 września 1999 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 77 z 1999 r., poz. 868), w tym zasad wyceny aktywów i pasywów Funduszu.

Wzrost wartości lokat ponad cenę nabycia z tytułu zmiany wyboru rynku w kwocie 287,81 tys. PLN nie miał istotnego wpływu na sytuację majątkową i finansową a także na wynik finansowy Funduszu.

Zaprezentowane w danych porównawczych sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 1999 roku zostało sporządzone 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).

Sprawozdania finansowe na dzień 31 grudnia 1999 roku i 30 czerwca 2000 roku zostały sporządzone zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 9 września 1999 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 77 z 1999 r., poz. 868). Zmiana wzoru sporządzenia sprawozdania finansowego nie wpłynęła na wynik działalności Funduszu.

d) Opis przyjętego kryterium podziału składników portfela lokat

Składniki portfela lokat Funduszu przedstawiono zgodnie z następującymi kryteriami podziału:

Akcje, notowane na

- ryнку podstawowym,
- ryнку równoległym,
- ryнку wolnym,
- akcje narodowych funduszy inwestycyjnych

Dłużne papiery wartościowe, w tym:

- Bony skarbowe
- Obligacje korporacyjne

**BILANS DWS POLSKA
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO AKCJI
NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2000 ROKU**

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)

	30.06.99 r.	31.12.99 r.	30.06.00 r.
I. AKTYWA			
1. LOKATY			
PAPIERY WARTOŚCIOWE	46.035,55	115.771,85	270.294,55
PAPIERY WARTOŚCIOWE			
W CENIE NABYCIA	42.153,52	95.225,20	245.968,07
PAPIERY ZAKUPIONE, NIE ROZLICZONE NA DZIEŃ SPRAWOZDAWCZY RAZEM	861,88	0,00	0,00
PAPIERY WARTOŚCIOWE, NIE ROZLICZONE, W CENIE NABYCIA	867,95	0,00	0,00
LOKATY - RAZEM	46.897,43	115.771,85	270.294,55
2. ŚRODKI PIENIĘŻNE			
Rachunki bankowe	2.895,28	5.092,92	1.749,33
Lokaty	5.647,00	28.065,00	2.373,00
ŚRODKI PIENIĘŻNE RAZEM	8.542,28	33.157,92	4.122,33
3. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU			
1) zbytych lokat	0,00	0,00	519,24
2) zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00	0,00
3) dywidend	120,50	0,00	891,00
4) odsetek	0,00	9,52	0,02
5) pozostałych w tym: pobranej opłaty manipulacyjnej	0,00	0,00	12,11
	0,00	0,00	12,11
Należności - razem			
AKTYWA OGÓLEM	55.560,21	148.939,29	275.839,26
II. ZOBOWIĄZANIA			
1. Z tytułu nabytych lokat	867,95	0,00	2.914,72
2. Z tytułu wystawionych opcji	0,00	0,00	0,00
3. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00	84,65
4. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0,00	0,00	0,00
5. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku	0,00	0,00	0,00
6. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty powyżej roku	0,00	0,00	0,00
7. Papiery wartościowe do dostarczenia	0,00	0,00	0,00
8. Rezerwa na wydatki	4,81	293,96	105,35

9. Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1.495,73	4.393,60	489,96
10. Pozostałe, w tym:	465,46	691,04	773,63
zobowiązania wobec dostawców	116,06	244,79	162,03
zobowiązania wobec TFI	0,00	446,25	610,72
inne	349,40	0,00	0,89
ZOBOWIĄZANIA OGÓLEM	2.903,95	5.378,60	4.368,32
III. AKTYWA NETTO (I - II)	52.656,26	143.560,69	271.470,94
IV. KAPITAŁ	44.951,94	115.752,66	210.782,12
1. Wpłacony			
2. Wypłacony	-7.520,83	-26.656,57	-132.050,94
V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE			
PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	519,59	1.084,80	4.773,67
VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY, ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)			
ZE ZBYCIA LOKAT	3.312,63	6.191,21	31.748,55
VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA	3.872,10	20.532,02	24.166,61
VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK			
Z OPERACJI RAZEM	52.656,26	143.560,69	271.470,94
1. Liczba jednostek uczestnictwa	323.488,269	702.308,376	1.126.434,08
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	162,78	204,41	241,00

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI DWS POLSKA
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO AKCJI
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2000 ROKU
DO 30 CZERWCA 2000 ROKU
(w tysiącach PLN)**

	za okres od 1.01.99 do 30.06.99	za okres od 1.01.99 do 31.12.99	za okres od 1.01.00 do 30.06.00
I. PRZYCHODY Z LOKAT			
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	120,50	331,85	1.476,00
2. Odsetki	538,62	1.979,48	5.112,73
3. Odpis dyskonta	109,75	295,77	403,94
4. Dodatnie różnice kursowe (saldo)	0,00	0,00	0,00
5. Pozostałe	0,00	0,00	1.510,82
PRZYCHODY Z LOKAT - RAZEM	768,87	2.607,10	8.503,49
II. KOSZTY OPERACYJNE, W TYM			
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym	279,29	997,46	3.934,03
limitowane	279,29	997,46	2.473,71
nielimitowane	0,00	0,00	1.460,32
2. Wynagrodzenie dla dystrybutorów	0,00	0,00	0,00
3. Opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	80,84	188,99	117,85
4. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym:	113,18	290,97	225,79

- prowadzenie rejestru uczestników funduszu	88,68	238,09	191,79
5. Usługi wydawnicze:			
w tym poligraficzne	48,52	201,16	171,25
usługi wydawnicze	0,00	0,00	0,00
usługi poligraficzne	48,52	201,16	171,25
6. Usługi prawne	0,00	0,00	0,53
7. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00	2,60	0,00
8. Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,00	3,61	7,31
9. Amortyzacja premii	0,00	0,00	0,00
10. Ujemne różnice kursowe (saldo)	0,00	0,00	0,00
11. Pozostałe w tym:	45,37	146,82	357,86
inne zgodnie z umową	10,06	129,96	10,39
koszty reklamy	0,00	0,00	221,58
koszty rezerwy	35,31	16,85	43,42
nie podlegające limitowi, w tym koszty prowadzenia rachunków bankowych i prowizji maklerskich	0,00	0,00	82,46
KOSZTY OPERACYJNE RAZEM	567,20	1.831,60	4.814,61
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	8,62	0,00	0,00
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO (II - III)	558,58	1.831,60	4.814,61
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I - IV)	210,29	775,50	3.688,89
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)			
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2.859,49	5.738,06	25.557,33
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	3.168,12	19.828,04	3.634,60
ZYSK/STRATA ZREALIZOWANA I NIEZREALIZOWANA RAZEM	6.027,61	25.566,10	29.191,93
VII. WYNIK Z OPERACJI (V + VI)	6.237,90	26.341,60	32.880,82

**ZESTAWIENIE LOKAT DWS POLSKA
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO AKCJI
WG STANU NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2000 ROKU**

AKCJE

Spółka	Liczba akcji	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30.06.00 r.	Udział w Aktywach
Akcje notowane na GPW na rynku podstawowym				
AGORA S.A.	20.000	2.336,01	2.250,00	0,82%
AMICA S.A.	150.000	5.032,91	5.805,00	2,10%
AMS S.A.	80.000	4.882,31	5.000,00	1,81%
BSK S.A.	25.000	5.922,27	5.862,50	2,13%
BUDIMEX S.A.	50.000	847,44	1.405,00	0,51%
CERSANIT S.A.	660.000	13.485,59	19.668,00	7,13%
COMARCH S.A.	7.000	1.415,03	1.470,00	0,53%
DĘBICA S.A.	210.000	8.102,16	7.623,00	2,76%
ECHO INVESTMENT S.A.	105.000	7.948,11	11.760,00	4,26%

EFL S.A.	25.000	3.581,70	3.650,00	1,32%
ELEKTRIM S.A.	200.000	12.306,74	9.600,00	3,48%
ENERGOMONTAŻ				
POŁUDNIE S.A.	23.719	568,83	630,93	0,23%
FARMACOL S.A.	50.000	847,96	960,00	0,35%
FORTE S.A.	230.000	1.355,24	1.190,25	0,43%
JELFA S.A.	210.200	8.616,71	7.882,50	2,86%
KĘTY S.A.	60.000	2.856,82	3.762,00	1,36%
KREDYT BANK S.A.	420.000	7.929,11	6.930,00	2,51%
LENTEX S.A.	243.000	5.307,75	6.901,20	2,50%
MOSTOSTAL ZABRZE S.A.	340.000	4.160,30	4.590,00	1,66%
MOSTOSTAL EXPORT S.A.	550.000	2.416,79	2.574,00	0,93%
OKOCIM S.A.	100.000	2.158,17	1.780,00	0,65%
STOMIL OLSZTYN S.A.	501.028	12.245,87	14.229,20	5,16%
POWSZECHNY BANK				
KREDYTOWY S.A.	150.000	13.871,42	14.790,00	5,36%
PGF S.A.	117.756	4.040,04	4.286,32	1,55%
POLSKI KONCERN				
NAFTOWY S.A.	500.000	11.097,68	10.500,00	3,81%
POLFA KUTNO S.A.	80.000	6.356,44	5.520,00	2,00%
STOMIL SANOK S.A.	233.000	7.885,21	9.296,70	3,37%
STALEXPORT S.A.	100.000	1.893,28	1.760,00	0,64%
ŚWIECIE S.A.	560.000	11.138,54	12.880,00	4,67%
TELEKOMUNIKACJA				
POLSKA S.A.	150.000	4.631,55	4.605,00	1,67%
WBK S.A.	160.000	4.003,85	4.064,00	1,47%
rynek podstawowy razem	6.310.703	179.241,83	193.225,59	70,05%

Akcje notowane na GPW na rynku równoległym

BAUMA S.A.	130.000	1.495,14	1.599,00	0,58%
GROCLIN S.A.	26.000	454,00	735,80	0,27%
HOWELL S.A.	420.000	7.397,43	12.516,00	4,54%
HYDROTOR S.A.	110.000	587,54	572,00	0,21%
MIESZKO S.A.	140.000	1.111,31	994,00	0,36%
MITEX S.A.	170.000	6.372,49	9.350,00	3,39%
POLIGRAFIA S.A.	100.000	991,42	2.150,00	0,78%
POLLENA S.A.	180.000	3.052,11	3.420,00	1,24%
YAWAL S.A.	54.000	855,26	966,60	0,35%
rynek równoległy razem	1.330.000	22.316,70	32.303,40	11,71%

Akcje notowane na GPW na rynku wolnym

CLIF S.A.	130.000	1.665,07	1.625,00	0,59%
rynek wolny razem	130.000	1.665,07	1.625,00	0,59%

Akcje Narodowych Funduszy Inwestycyjnych

NFI 03 JUPITER S.A.	2.500.000	13.138,78	13.375,00	4,85%
---------------------	-----------	-----------	-----------	-------

Akcje Narodowych Funduszy

Inwestycyjnych razem	2.500.000	13.138,78	13.375,00	4,85%
-----------------------------	------------------	------------------	------------------	--------------

AKCJE RAZEM		216.362,38	240.528,99	87,20%
--------------------	--	-------------------	-------------------	---------------

PAPIERY DŁUŻNE**BONY SKARBOWE**

Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30.06.2000 r.	Udział w Aktywach
11 KWIECZNIA 2001	3.500,00	3.079,23	3.079,23	1,12%
13 CZERWCA 2001	5.000,00	4.249,58	4.272,57	1,55%
15 LISTOPADA 2000	11.000,00	10.249,72	10.323,28	3,74%
16 MAJA 2001	5.000,00	4.305,55	4.328,63	1,57%
30 MAJA 2001	5.000,00	4.272,78	4.295,97	1,56%
RAZEM				
BONY SKARBOWE	29.500,00	26.156,85	26.299,67	9,53%

OBLIGACJE KORPORACYJNE

Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30.06.2000 r.	Udział w Aktywach
BOC GAZY	3.500,00	3.448,84	3.465,89	1,26%
PAPIERY DŁUŻNE				
RAZEM	33.000,00	29.605,70	29.765,56	10,79%

OGÓŁEM

PAPIERY WARTOŚCIOWE	242.519,23	270.294,55	97,99%
----------------------------	-------------------	-------------------	---------------

**ZESTAWIENIE LOKAT DWS POLSKA FUNDUSZU
INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO AKCJI PORÓWNANIE
ZE STANEM NA DZIEŃ 30.06.1999 ROKU, 31.12.1999 ROKU
(w tysiącach PLN)**

Papiery wartościowe	30.06.1999 r.		31.12.1999 r.		30.06.2000 r.	
	Wartość rynkowa	Udział w Aktywach	Wartość rynkowa	Udział w Aktywach	Wartość rynkowa	Udział w Aktywach

Akcje

rynek podstawowy	28.711,15	51,68%	87.766,64	58,93%	193.225,59	70,05%
rynek równoległy	6.330,31	11,39%	9.928,50	6,67%	32.303,40	11,71%
rynek wolny	0,00	0,00%	2.067,00	1,39%	1.625,00	0,59%
akcje narodowych funduszy inwestycyjnych	0,00	0,00%	0,00	0,00%	13.375,00	4,85%
akcje razem	35.041,46	63,07%	99.762,14	66,98%	240.528,99	87,20%

Bony

Skarbowe	10.994,09	19,79%	16.009,71	10,75%	26.299,67	9,53%
----------	-----------	--------	-----------	--------	-----------	-------

Obligacje	0,00	0,00%	0,00	0,00%	3.465,89	1,26%
-----------	------	-------	------	-------	----------	-------

Papiery wartościowe zakupione, nie rozliczone na dzień sprawozdawczy	861,88	1,55%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
---	---------------	--------------	-------------	--------------	-------------	--------------

Ogółem papiery wartościowe

bez odsetek	46.897,43	84,41%	115.771,85	77,73%	270.294,55	97,99%
-------------	-----------	--------	------------	--------	------------	--------

**ZMIANY W AKTYWACH NETTO DWS POLSKA
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY AKCJI**
(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)

30.06.1999 r. 31.12.1999 r. 30.06.2000 r.

I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:

1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	12.612,27	12.612,27	143.560,68
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	6.237,90	26.341,60	32.880,82
a) przychody z lokat netto	210,29	775,50	3.688,89
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2.859,49	5.738,06	25.557,33
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	3.168,12	19.828,04	3.634,60
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	6.237,90	26.341,60	32.880,82
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0,00	0,00	0,00
a) z przychodów z lokat netto	0,00	0,00	0,00
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,00	0,00	0,00
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	33.806,09	104.606,82	95.029,45
a) zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	39.931,95	129.868,42	200.423,82
b) zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	6.125,86	25.261,60	105.394,37
6. Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	33.806,09	104.606,82	95.029,45
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	40.043,99	130.948,42	127.910,27
8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	52.656,26	143.560,69	271.470,94
9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	28.160,63	49.872,76	248.730,62

II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:

1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:			
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	265.689,928	757.903,901	882.197,116
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	40.658,452	154.052,318	458.071,415
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	225.031,476	603.851,583	424.125,701
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:			
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	376.278,855	868.492,828	1.750.689,944
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	52.790,586	166.184,452	624.255,867
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	323.488,269	702.308,376	1.126.434,077

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

1) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego:	128,10 zł.	128,10 zł.	204,41 zł.
---	------------	------------	------------

2) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego:	162,78 zł.	204,41 zł.	241,00 zł.
3) procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	54,15%	59,57%	35,80%
4) maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:			
zł.	167,03 zł.	204,41 zł.	245,91 zł.
dzień	21.06.1999 r.	31.12.1999 r.	28.03.2000 r.
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:			
zł.	128,32 zł.	128,32 zł.	201,97 zł.
dzień	13.01.1999 r.	13.01.1999 r.	05.01.2000 r.
5) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym :			
zł.	162,78 zł.	204,23 zł.	241,01 zł.
dzień	30.06.1999 r.	29.12.1999 r.	30.06.2000r.

IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W AKTYWACH I AKTYWACH NETTO KOSZTÓW OPERACYJNYCH, W TYM:

W ŚREDNICH AKTYWACH

a) rzeczywisty udział limitowanych kosztów operacyjnych netto (w skali roku)	3,61%	3,36%	2,37%
b) rzeczywisty udział limitowanego wynagrodzenia Zarządzającego (w skali roku)	1,80%	1,83%	1,79%

W ŚREDNICH AKTYWACH NETTO

a) maksymalny udział limitowanych kosztów operacyjnych netto (w skali roku)	4,00%	4,00%	4,00%
b) rzeczywisty udział limitowanych kosztów operacyjnych netto (w skali roku)	3,97%	3,67%	2,63%
c) maksymalny udział limitowanego wynagrodzenia Zarządzającego (w skali roku)	2,00%	2,00%	2,00%
d) rzeczywisty udział limitowanego wynagrodzenia Zarządzającego (w skali roku)	1,98%	2,00%	1,99%

W AKTYWACH NA DZIEŃ BILANSOWY

a) rzeczywisty udział limitowanych kosztów operacyjnych netto (w skali roku)	2,01%	1,23%	2,37%
b) rzeczywisty udział wynagrodzenia Zarządzającego (w skali roku)	1,01%	0,67%	1,79%

W AKTYWACH NETTO NA DZIEŃ BILANSOWY

a) rzeczywisty udział limitowanych kosztów operacyjnych netto (w skali roku)	2,12%	1,28%	2,41%
b) rzeczywisty udział limitowanego wynagrodzenia Zarządzającego (w skali roku)	1,06%	0,69%	1,82%

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2000 ROKU DO 30 CZERWCA 2000 ROKU DWS POLSKA FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO AKCJI

1. Walutowa struktura aktywów i pasywów

Aktywa i pasywa Funduszu, w tym środki pieniężne wyrażone są w złotych polskich.

W okresie sprawozdawczym DWS Polska Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji nie dokonał żadnych operacji i nabyć wyrażonych w walutach obcych.

2. Kredyty i pożyczki

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. podpisało z Bankiem PEKAO S.A. umowę kredytowania w ciężar rachunku bieżącego do kwoty 5 mln PLN na okres 7 dni.

Koszty obsługi kredytu w pierwszym półroczu 2000 roku wyniosły 7,31 tys. PLN.

- Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych przez Fundusz kredytach w kwocie stanowiącej, na dzień wykorzystania, więcej niż 1 % wartości aktywów:

1

- | | |
|------------------------------------|------------------------------------|
| a) nazwa banku | Bank PEKAO S.A. |
| b) data | 11/01/00 r. |
| c) kwota kredytu | 6 950,10 tys. PLN - 3,63 % aktywów |
| d) warunki oprocentowania | 18,98 % - WIBOR 1M + 2 % marży |
| e) termin spłaty | 12/01/00 r. |
| f) brak ustanowionych zabezpieczeń | |

3. Podział kosztów pokrywanych przez Towarzystwo

Towarzystwo ma obowiązek pokrywać koszty operacyjne Funduszu w części przekraczającej limit określony w art. 10 Statutu, wynoszący w skali roku 4,00 % (w tym wynagrodzenie Zarządzającego) średniej Wartości Aktywów Netto w skali roku.

W pierwszym półroczu roku 2000 Towarzystwo nie pokrywało limitowanych kosztów operacyjnych Funduszu.

4. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

Zrealizowany zysk ze zbycia lokat Funduszu w 1999 roku wyniósł 25.557,33 tys. PLN w tym zrealizowany zysk ze zbycia papierów wartościowych wyniósł 25.557,33 tys. PLN.

5. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat

Wzrost niezrealizowanego zysku z wyceny lokat Funduszu wyniósł w okresie objętym sprawozdaniem 3.634,60 tys. PLN, w tym wzrost niezrealizowanego zysku z wyceny papierów wartościowych Funduszu wyniósł 3.634,60 tys. PLN.

6. Podatki i opłaty

Podatki

Dochody Funduszu w okresie objętym sprawozdaniem na podstawie obowiązujących przepisów nie były opodatkowane.

Opłaty

Z tytułu zawartych transakcji giełdowych w okresie sprawozdawczym ze środków Funduszu została wypłacona prowizja maklerska w wysokości 449,10 tys. PLN.

W okresie objętym sprawozdaniem Fundusz przy nabywaniu jednostek uczestnictwa pobrał opłatę manipulacyjną w wysokości 1.460,32 tys. PLN. Zgodnie z art. 10 Statutu kwota pobranej opłaty została w całości wypłacona Towarzystwu Zarządzającemu jako nieobjęte limitem wynagrodzenie za organizację i nadzór nad dystrybucją Jednostek Uczestnictwa Funduszu.

7. Informacje o dystrybucji dochodów Funduszu

Zgodnie ze Statutem Funduszu, w okresie sprawozdawczym Fundusz nie wypłacał uczestnikom Funduszu kwot stanowiących dochody Funduszu bez wykupu jednostek uczestnictwa.

8. Informacje o transakcjach w papiery wartościowe wymienione w art. 3 ust. 3 ustawy - Prawo o publicznym obrocie

a) Cel nabywania instrumentu:

W okresie objętym sprawozdaniem Fundusz dokonał lokat w papiery wartościowe wymienione w art. 3 ust 3 ustawy - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi tzn. zawarł transakcje terminowe Futures na WIG 20 jedynie w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego.

b) Kwota (wielkość) będąca podstawą obliczania przyszłych płatności:

Kontrakty terminowe wyceniane są w oparciu o kurs rozliczeniowy.

c) Termin ustalania cen, zapadalności, wygaśnięcia lub wykonania instrumentu:

Termin wygaśnięcia kontraktu Futures określony jest w „Warunkach emisji i obrotu dla kontraktów terminowych na WIG 20”.

Kontrakty wyceniane są w każdym dniu wyceny od dnia otwarcia pozycji do dnia jej zamknięcia lub wygaśnięcia kontraktu.

d) Możliwość wcześniejszego rozliczenia - okres lub dzień - jeśli istnieją:

Kontrakt terminowy Futures na WIG 20 może zostać zamknięty w każdym dniu, w którym odbywa się sesja GPW.

e) Cena lub przedział cen realizacji instrumentu:

Kontrakty Futures na WIG 20 otwierane są i zamykane po bieżącej cenie w systemie notowań ciągłych.

f) Możliwość wymiany lub zamiany na inny składnik pasywów lub aktywów:

Kontrakt terminowy na WIG 20 nie może zostać wymieniony lub zamieniony na inny składnik pasywów lub aktywów.

g) Suma i termin przyszłych przychodów lub płatności kasowych:

W każdym dniu sesyjnym na podstawie ceny rozliczeniowej, ustala na jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego.

h) Ustalona stopa lub kwota odsetek, dywidendy lub innych przychodów oraz termin płatności:

Nie dotyczy kontraktów terminowych Futures na WIG 20.

i) Dodatkowe zabezpieczenia związane z instrumentami:

Od dnia otwarcia pozycji na kontrakcie terminowym Futures na WIG 20, Fundusz zobowiązany jest do utrzymywania i uzupełniania depozytu zabezpieczającego w wysokości co najmniej 11,80% (depozyt wstępny) i 8,40% (depozyt minimalny).

j) Inne warunki towarzyszące instrumentowi:

Brak.

k) Suma istniejących zobowiązań z tytułu zajętych pozycji w papierach wartościowych, innych prawach pochodnych od praw majątkowych będących przedmiotem lokat oraz transakcji terminowych:

Suma istniejących zobowiązań Funduszu z tytułu zajętych pozycji

w papierach wartościowych, innych prawach pochodnych od praw majątkowych będących przedmiotem lokat oraz transakcji terminowych na dzień 30 czerwca 2000 roku była równa 0.

9. Informacje dotyczące poprzednich okresów sprawozdawczych

W okresie sprawozdawczym roku nie zarejestrowano znaczących zdarzeń dotyczących roku ubiegłego.

10. Informacje dodatkowe

Od 1 stycznia do 30 czerwca 2000 roku Fundusz stosował zmienną stopę rezerwy na limitowane wydatki i koszty operacyjne. Jej wysokość zależała od wartości kosztów planowanych Funduszu.

W pierwszym półroczu 2000 roku Fundusz pokrył część wydatków z tytułu kosztów limitowanych 2000 r. wykorzystując rezerwę, która pozostała w księgach Funduszu po rozliczeniu wszystkich kosztów poprzednich okresów sprawozdawczych, tj. roku 1999 w łącznej kwocie 250,45 tys. PLN

Rodzaj kosztu	kwota całkowita	kwota rozwiązanej rezerwy 1999	kwota rozwiązanej rezerwy 2000
Opłaty dla Depozytariusza	166,46 tys. PLN	48,61 tys. PLN	117,85 tys. PLN
Usługi za prowadzenie Rejestru Uczestników	310,14 tys. PLN	118,35 tys. PLN	191,79 tys. PLN
Usługi Poligraficzne	175,32 tys. PLN	4,07 tys. PLN	171,25 tys. PLN
Reklama	294,90 tys. PLN	73,32 tys. PLN	221,58 tys. PLN
Inne zgodnie z Umową	16,49 tys. PLN	6,10 tys. PLN	10,39 tys. PLN



Norbert Czypionka
Członek Zarządu



Piotr Linke
Członek Zarządu



Jan Mieczkowski
Członek Zarządu

Warszawa, 31 sierpnia 2000 roku

**Opinia Biegłego Rewidenta o sprawozdaniu finansowym
DWS Polska Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Prywatyzacji
sporządzonym na dzień 30 czerwca 2000 roku**

**Dla Uczestników Funduszu oraz Akcjonariuszy DWS Polska
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego DWS Polska Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Prywatyzacji, na które składa się wstęp, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2000 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 3.700,2 tys. PLN oraz aktywa netto w wysokości 3.396,3 tys. PLN, rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2000 roku do 30 czerwca 2000 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 93,3 tys. PLN, zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2000 roku o wartości rynkowej 2.904.7 tys. PLN, zestawienie zmian w aktywach netto oraz noty objaśniające.

Za sporządzenie sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd DWS Polska Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie, ul. Sienna 39. Naszym zadaniem było zbadanie sprawozdania finansowego i wydanie na jego temat opinii.

Badanie sprawozdania finansowego DWS Polska Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Prywatyzacji przeprowadziliśmy stosownie do Międzynarodowych Standardów Badania Sprawozdań Finansowych, postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 121, poz. 591 wraz z późniejszymi zmianami) oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Przepisy te wymagają, aby badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone w sposób dający wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów. Badanie obejmuje również ocenę stosowanych zasad rachunkowości, znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd DWS Polska Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Wyrażamy przekonanie, że przeprowadzone przez nas badanie stanowi dostateczną podstawę do wydania opinii.

Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i przedstawia w sposób rzetelny, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2000 roku, wynik finansowy za okres od 1 stycznia 2000 roku do 30 czerwca roku zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi w Polsce, określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 9 września 1999 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 77, poz. 868), stosowanymi w sposób ciągły.

Hanna Fludra
Biegły rewident nr 4979/2575

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

Warszawa, 4 września 2000 roku

OPINIA BANKU DEPOZYTARIUSZA

Bank Polska Kasa Opieki S.A., wypełniając obowiązki Depozytariusza wobec DWS Polska Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Prywatyzacji, potwierdza zgodność ze stanem faktycznym danych zawartych w sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym za okres 01.01.2000 do 30.06.2000 roku.

W powyższym okresie sprawozdawczym Bank Polska Kasa Opieki S.A. nie stwierdził w działaniach Funduszu, uchybień w przestrzeganiu postanowień Statutu Funduszu i przepisów prawa.

Mariusz Piękoś
Dyrektor Operacji Powierniczych

Sławomir Maculewicz
Kierownik Zespołu Rozliczeń

Warszawa, 31 sierpnia 2000 roku



WSTĘP

FUNDUSZ

Nazwa Funduszu

DWS Polska Fundusz Inwestycyjny Otwarty Prywatyzacji.

W dniu 2 lipca 1999 r. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd wydała decyzję nr DFN-109/11-29/99 o przekształceniu DWS Polska Funduszu Powierniczego Prywatyzacji w DWS Polska Fundusz Inwestycyjny Otwarty Prywatyzacji.

Fundusz Prywatyzacji został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 27 grudnia 1999 roku pod numerem RFj 51.

Po otrzymaniu informacji o wpisie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych, w dniu 21 stycznia 2000 roku Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę o rozpoczęciu od dnia 11 lutego 2000 roku stosowania zasad określonych w Statucie DWS Polska Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Prywatyzacji powstałego z przekształcenia DWS Polska Funduszu Powierniczego Prywatyzacji.

W okresie objętym sprawozdaniem tj. od dnia 1 stycznia 2000 roku do 10 lutego 2000 roku Fundusz działał 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 2 lipca 1999 roku a od dnia 11 lutego 2000 roku do końca okresu sprawozdawczego zgodnie z Ustawą z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. nr 139, poz.933) oraz zgodnie ze Statutem DWS Polska Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Prywatyzacji.

Cel inwestycyjny Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest dynamiczny wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat, realizowany poprzez ich aktywne lokowanie w papiery wartościowe o podwyższonym poziomie ryzyka. Podwyższony stopień ryzyka oznacza, że wartość Jednostek Uczestnictwa Funduszu może ulegać istotnym wahaniom w zależności od sytuacji rynkowej. Powierzone środki są w zasadniczej części lokowane w akcje. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia założonego celu.

Wg stanu na koniec czerwca 2000 r fundusz ulokował najwięcej, bo 16,74% swoich aktywów w przemysł budowlany (największy udział miała spółka Echo S.A.). Drugim sektorem, pod względem udziału w aktywach była branża chemiczna 13,96% (z większościowym udziałem Stomilu Olsztyn S.A.). W akcje producentów materiałów budowlanych fundusz zainwestował 4,86% aktywów (dominujący udział Cersanitu S.A.), w sektor telekomunikacyjny 5,23% (znacznym udziałem Elektrimu S.A.), metalowy 4,57% (największy udział - Kęty S.A.), a w handel 4,33% (największa pozycja to akcje Howell S.A.). W spółki sektora elektromaszynowego zainwestowano 3,69% aktywów, w bankach 3,12%, a w sektorze lekkim 2,67%.

Ograniczenia Inwestycyjne Funduszu

Lokowanie Aktywów Funduszu podlega następującym ograniczeniom:

1. Fundusz nie może nabyć papierów wartościowych dających więcej niż 10% głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów.
2. Fundusz nie może zobowiązywać się do przeniesienia praw, które w chwili zawarcia umowy jeszcze nie zostały przez Fundusz nabyte, chyba że ma roszczenie o nabycie takich praw.
3. Fundusz bez odrębnego zezwolenia Komisji nie może:
 - lokować Aktywów Funduszu w papierach wartościowych i wierzytelnościach Towarzystwa, jego akcjonariuszy oraz podmiotów pozostających z nimi w stosunku zależności lub dominacji, w rozumieniu przepisów o publicznym obrocie papierami wartościowymi,
 - zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok z:
 - 1) członkami organów Towarzystwa,
 - 2) osobami zatrudnionymi w Towarzystwie,
 - 3) osobami, zatrudnionymi przez Depozytariusza do wykonania obowiązków określonych w umowie o przechowywanie Aktywów Funduszu,
 - 4) osobami pozostającymi z osobami wymienionymi w ppkt.1-3, w związku małżeńskim,
 - 5) osobami, z którymi osoby wymienione w ppkt.1-3, łączy stosunek pokrewieństwa lub powinowactwa do drugiego stopnia włącznie.
4. Fundusz nie może zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe z akcjonariuszami: Towarzystwa, Depozytariusza, podmiotów pozostających z Towarzystwem i Depozytariuszem w stosunku zależności lub dominacji w rozumieniu przepisów o publicznym obrocie papierami wartościowymi.
5. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo.

Fundusz jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić Komisję o istotnych warunkach zawartej umowy. Umowa nie może naruszać postanowień Ustawy Prawo o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi.
6. Zgodnie ze Statutem Funduszu udział akcji w Aktywach Funduszu winien zawierać się w przedziale od 40 % do 100 %, które w zasadniczej części będą związane z Programem Powszechnej Prywatyzacji, to znaczy, iż będą to akcje Narodowych Funduszy Inwestycyjnych oraz akcje w spółkach parterowych zarządzanych przez narodowe Fundusze Inwestycyjne. Okresowo, w sytuacjach wystąpienia załamania gospodarki, rynków finansowych lub kapitałowych, udział akcji w Aktywach Funduszu może być niższy niż wskazany powyżej.

W okresie sprawozdawczym stosowane były wszystkie ograniczenia zgodne ze Statutem Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Prywatyzacji.

TOWARZYSTWO

Firma, siedziba i adres Towarzystwa

Firma: DWS Polska Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Sienna 39, 00-121 Warszawa
NIP: 525-19-75-517
REGON: 012812088

Towarzystwo powstało z przekształcenia DWS Polska Towarzystwa Funduszy Powierniczych S.A. Przekształcenie zostało dokonane na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Towarzystwa z dnia 3 lipca 1998 roku a odpowiednie zmiany Statutu zostały zarejestrowane w sądzie w dniu 6 sierpnia 1998 roku .

DWS Polska TFI S.A. zarejestrowane jest w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy, Wydział XVI Gospodarczy-Rejestrowy, pod numerem RHB 52016.

Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego, której jedynym akcjonariuszem jest Deutsche Asset Management Europe GmbH (dawniej pod nazwą Deutsche Fonds Holding GmbH) z siedzibą we Frankfurcie nad Menem.

Podmiotem dominującym wobec Towarzystwa jest Deutsche Asset Management Europe GmbH z siedzibą we Frankfurcie nad Menem, Niemcy, który posiada 100% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

Podmiotem bezpośrednio dominującym w stosunku do Deutsche Asset Management Europe GmbH jest Deutsche Bank AG z siedzibą we Frankfurcie nad Menem, Niemcy.

Kapitał akcyjny DWS Polska na dzień sporządzenia sprawozdania wynosi 25.000.000,00 PLN i dzieli się na 2.500.000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 10,00 PLN każda.

OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2000 roku.

Dniem bilansowym jest 30.06.2000 roku.

OPIS

a) Zasady rachunkowości

Sprawozdanie finansowe DWS Polska Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Prywatyzacji na dzień 30 czerwca 2000 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 Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 9 września 1999 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 77 z 1999 r., poz. 868).

Zasady rachunkowości stosowane w okresie od 1 stycznia do 10 lutego 2000 roku były zgodne z zasadami obowiązującymi dla funduszy powierniczych i opartymi na Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 26 października 1999 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości, w tym również wzorów składników sprawozdań funduszy powierniczych (Dz. U. nr 90 z 1999 r. poz. 1007).

Uchwałą Zarządu Towarzystwa od dnia 11 lutego 2000 r. zmieniono stosowane w poprzednich okresach sprawozdawczych zasady rachunkowości, w tym zasady wyceny aktywów i pasywów Funduszu na zasady obowiązujące dla funduszy inwestycyjnych, oparte na Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 9 września 1999 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 77 z 1999 r., poz. 868) i określone w Statucie Funduszu.

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 lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerską. Składniki portfela lokat 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 lokat wycenia się kolejno po cenie nabycia tych składników portfela, które zostały nabyte po najwyższej cenie.
4. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku regulowanym ujmuje się w księgach Funduszu w dniu następującym po dniu, w którym po raz ostatni akcje były notowane z prawem do dywidendy.
5. Prawa poboru akcji notowanych na rynku regulowanym ujmuje się w księgach w dniu następującym po dniu, w którym po raz ostatni akcje były notowane z prawem poboru. Niewykorzystane prawa poboru są umarzone według wartości równej zero w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
6. Zbycie i odkupienie 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. Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy, odsetki, odpis dyskonta oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
9. Należności i zobowiązania Funduszu ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.
10. 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.
11. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustalana jest w Dniu Wyceny, to jest w dniu, w którym odbywa się sesja na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

12. Środki pieniężne przekazane wraz ze zleceniem nabycia jednostek uczestnictwa powiększają wartość Aktywów Netto Funduszu w dniu następującym po Dniu Wyceny.
13. Na dzień bilansowy wprowadzono do ksiąg rachunkowych bierne rozliczenia międzyokresowe z tytułu limitowanych kosztów okresu sprawozdawczego, nie stanowiące jeszcze na dzień bilansowy zobowiązania, w kwocie ustalonej jako nadwyżka ponad naliczoną rezerwę na wydatki.
14. Na dzień bilansowy wprowadzono do ksiąg rachunkowych czynne rozliczenia międzyokresowe na pokrycie przyszłych należności z tytułu kosztów pokrywanych przez Towarzystwo, dotyczących limitowanych kosztów operacyjnych, nie stanowiących jeszcze zobowiązania.

Wycena składników lokat

1. Wycena papierów wartościowych dokonywana jest w każdym Dniu Wyceny, w którym odbywa się sesja Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
2. 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., w Centralnej Tabeli Ofert S.A. oraz dla zagranicznych papierów wartościowych notowanych na rynkach regulowanych, jest wyznaczany przez Fundusz w uzgodnieniu z Depozytariuszem, przyjmując jako podstawowe kryterium wolumen obrotów danym papierem wartościowym. Jeżeli na danym rynku stosowanych jest kilka systemów notowań, papiery wartościowe są wyceniane przy zastosowaniu kursu wyznaczonego w systemie kursu jednolitego. Jednakże w przypadku, gdy wolumen obrotów danym papierem wartościowym w miesiącu kalendarzowym poprzedzającym dany Dzień Wyceny w systemie notowań ciągłych przewyższa wolumen obrotów danym papierem wartościowym w systemie kursu jednolitego, dany papier wartościowy wyceniany jest tego Dnia Wyceny według kursu zamknięcia z ostatniego notowania w systemie notowań ciągłych. Jeżeli ostatni kurs zamknięcia nie jest dostępny lub jest dostępny, ale ze względu na termin zawarcia ostatniej transakcji na sesji giełdowej nie odzwierciedla wartości rynkowej papieru wartościowego w Dniu Wyceny, Fundusz wycenia ten papier wartościowy w oparciu o cenę, wyznaczoną jako średnia arytmetyczna ze zgłoszonych najlepszych ofert kupna i sprzedaży. Jeżeli oferty, o których mowa w zdaniu poprzednim, zostały zgłoszone po raz ostatni w takim terminie, iż wycena papierów wartościowych w oparciu o te oferty nie odzwierciedlałaby wartości rynkowej papieru wartościowego, Fundusz w uzgodnieniu z Depozytariuszem wycenia te papiery zgodnie z kursem, pozwalającym zbliżyć się do najbardziej prawdopodobnej ceny rynkowej, przy szczególnym uwzględnieniu zasady ostrożnej wyceny.
3. Papiery wartościowe notowane na Rynkach Regulowanych wyceniane są zgodnie z kursem wyznaczonym na zasadach opisanych w punkcie 2 i ogłoszonym przez rynek główny dla danego papieru.
4. Do czasu rozpoczęcia notowań papiery dopuszczone do publicznego obrotu wycenia się według ceny nabycia.
5. 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,

- dla obligacji skarbowych 2, 5 i 10 letnich o stałym oprocentowaniu oraz 10 letnich o zmiennym oprocentowaniu :
 - a) w okresie od 1 stycznia do 10 lutego 2000 roku wartość ich ustalana była w stosunku do ich wartości nominalnej przy zastosowaniu metody liniowej amortyzacji dyskonta.
 - b) w okresie od 11 lutego do 30 czerwca stosowane są zasady opisane w punkcie 2.
- 6. Papiery wartościowe do otrzymania, do chwili dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych Funduszu, wycenia się stosując metody wyceny określone dla tych papierów wartościowych.
- 7. Zobowiązania Funduszu z tytułu papierów wartościowych do dostarczenia, do chwili dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych Funduszu, ustala się według metod wyceny określonych dla tych papierów wartościowych.
- 8. Wartość transakcji terminowych ustala się według bieżącej wartości depozytu zabezpieczającego powiększonej lub pomniejszonej odpowiednio o zrealizowane zyski lub straty.
- 9. Odsetki należne oraz naliczone od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w Dniu Wyceny.
- 10. Zobowiązania Funduszu z tytułu zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa wyrażone są w kwocie wymagającej zapłaty.
- 11. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat.

b) Kryterium wyboru rynku

Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego dla papierów wartościowych notowanych na giełdzie lub na regulowanym rynku poza giełdowym jest wolumen obrotów danym papierem wartościowym. Jeżeli na danym rynku stosowanych jest kilka sposobów systemów notowań, papiery wartościowe wyceniane są przy zastosowaniu kursu wyznaczonego w systemie notowań jednolitych.

c) Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym, tj. w dniu 11 lutego 2000 roku dokonano zmiany stosowanych zasad rachunkowości w tym: metod wyceny polegających na :

- zmianie metody wyboru rynku notowań dla papierów notowanych na rynku regulowanym z systemu notowań ciągłych na system notowań jednolitych.
- oraz zmianie metody wyceny obligacji skarbowych 2, 5 i 10 letnich z amortyzacji liniowej dyskonta na wycenę rynkową .

Wprowadzenie powyższych zmian było wynikiem przekształcenia Funduszu Powierniczego w Fundusz Inwestycyjny i tym samym koniecznością zastosowania obowiązujących zgodnie ze Statutem Funduszu i Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 9 września 1999 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 77 z 1999 r., poz. 868) zasad wyceny aktywów i pasywów Funduszu. Spadek wartości lokat z tytułu zmiany wyboru rynku notowań w kwocie 22,03 tys. PLN nie spowodował istotnego wpływu na sytuację majątkową i finansową a także na wynik finansowy Funduszu.

Zaprezentowane w danych porównawczych sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 1999 roku zostało sporządzone 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).

Sprawozdania finansowe na dzień 31 grudnia 2000 roku i 30 czerwca 2000 roku zostały sporządzone zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 9 września 1999 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 77 z 1999 r., poz. 868). Zmiana wzoru sporządzenia sprawozdania finansowego nie wpłynęła na wynik działalności Funduszu.

d) Opis przyjętego kryterium podziału składników portfela lokat

Składniki portfela lokat Funduszu przedstawiono zgodnie z następującymi kryteriami podziału :

Akcje, notowane na

- ryнку podstawowym,
- ryнку równoległym
- ryнку wolnym
- akcje narodowych funduszy inwestycyjnych,

BILANS DWS POLSKA FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO PRYWATYZACJI NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2000 ROKU (w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)

	30.06.1999 r.	31.12.1999 r.	30.06.2000 r.
I. AKTYWA			
1. LOKATY			
PAPIERY WARTOŚCIOWE	3.400,97	3.349,28	2.904,74
PAPIERY WARTOŚCIOWE W CENIE NABYCIA	3.272,56	2.969,44	2.702,80
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI DWS POLSKA			
PAPIERY ZAKUPIONE, NIE ROZLICZONE NA DZIEŃ SPRAWOZDAWCZY RAZEM	278,80	0,00	0,00
PAPIERY WARTOŚCIOWE, NIE ROZLICZONE, W CENIE NABYCIA	279,64	0,00	0,00
LOKATY - RAZEM	3.679,77	3.349,28	2.904,74
2. ŚRODKI PIENIĘŻNE			
Rachunki bankowe	1,44	17,93	62,93
Lokaty	1.109,00	380,00	646,00
ŚRODKI PIENIĘŻNE RAZEM	1.110,44	397,93	708,93
3. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU			
1) zbytych lokat	0,00	0,00	0,00
2) zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00	0,00
3) dywidend	0,12	0,00	19,40
4) odsetek	0,00	0,12	0,00
5) pozostałych w tym: należności od TFI	13,00	18,10	13,15
Należności - razem	13,12	18,22	32,55

4. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE CZYNNE	39,50	164,00	54,00
AKTYWA OGÓŁEM	4.842,83	3.929,43	3.700,21
II. ZOBOWIĄZANIA			
1. Z tytułu nabytych lokat	279,64	0,00	209,24
2. Z tytułu wystawionych opcji	0,00	0,00	0,00
3. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00	0,00
4. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0,00	0,00	0,00
5. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku	0,00	0,00	0,00
6. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty powyżej roku	0,00	0,00	0,00
7. Papiery wartościowe do dostarczenia	0,00	0,00	0,00
8. Rezerwa na wydatki	0,00	0,00	0,00
9. Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0,27	15,50	9,78
10. Pozostałe, w tym:	36,30	35,62	30,89
zobowiązania wobec dostawców	36,30	35,62	17,61
zobowiązania wobec TFI	0,00	0,00	13,18
inne	0,00	0,00	0,10
11. Rozliczenia międzyokresowe bierne	39,50	164,00	54,00
ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM	355,71	215,12	303,92
III. AKTYWA NETTO (I - II)	4.487,12	3.714,31	3.396,29
IV. KAPITAŁ			
1. Wpłacony	7.273,44	7.930,84	9.346,37
2. Wypłacony	-2.555,45	-4.025,05	-5.851,87
V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO			
	-81,05	-121,70	-138,53
VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY, ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT			
	-277,40	-449,61	-161,62
VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA			
	127,58	379,83	201,94
VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI RAZEM			
	4.487,12	3.714,31	3.396,29
1. Liczba jednostek uczestnictwa	51.235,546	40.751,196	36.180,388
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	87,58	91,15	93,87

**FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
PRYWATYZACJI ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2000 ROKU
DO 30 CZERWCA 2000 ROKU
(w tysiącach PLN)**

	za okres od 01.01.99 do 30.06.99	za okres od 01.01.99 do 31.12.99	za okres od 01.01.00 do 30.06.00
I. PRZYCHODY Z LOKAT			
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	10,62	34,35	19,40
2. Odsetki	40,75	95,15	100,67
3. Odpis dyskonta	0,92	0,92	0,00
4. Dodatnie różnice kursowe (saldo)	0,00	0,00	0,00
5. Pozostałe	0,00	0,00	0,00
PRZYCHODY Z LOKAT - RAZEM	52,29	130,42	120,07
II. KOSZTY OPERACYJNE, W TYM			
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	88,72	170,95	84,09
2. Wynagrodzenie dla dystrybutorów	0,00	0,00	13,05
3. Opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	56,03	112,93	55,41
4. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym:	73,99	148,32	70,32
- prowadzenie rejestru uczestników funduszu	49,49	95,44	36,32
5. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	48,52	199,78	167,20
usługi wydawnicze	0,00	0,00	0,00
usługi poligraficzne	48,52	199,78	167,20
6. Usługi prawne	0,00	0,00	0,53
7. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00	2,60	0,00
8. Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,00	0,29	0,17
9. Amortyzacja premii	0,00	0,00	0,00
10. Ujemne różnice kursowe (saldo)	0,00	0,00	0,00
11. Pozostałe w tym:	32,58	39,38	26,86
inne zgodnie z umową	32,58	39,38	8,56
koszty reklamy	0,00	0,00	2,87
nie podlegające limitowi, w tym koszty prowadzenia rachunków bankowych i prowizji maklerskich	0,00	0,00	15,43
KOSZTY OPERACYJNE RAZEM	299,84	674,25	417,62
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO			
	171,70	427,33	280,72
MITEX S.A.	1.761,00	88,46	96,86
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO (II - III)	128,14	246,92	136,90
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I - IV)			
	-75,85	-116,50	-16,83
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)			
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	290,80	118,60	287,98
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	72,45	324,70	-177,89

ZYSK/STRATA ZREALIZOWANA			
I NIEZREALIZOWANA RAZEM	363,25	443,30	110,09
VII. WYNIK Z OPERACJI (V + VI)	287,40	326,80	93,26

**ZESTAWIENIE LOKAT DWS POLSKA
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO PRYWATYZACJI
WG STANU NA DZIEŃ 30 CZERWIEC 2000 ROKU**

AKCJE

Spółka	Liczba akcji	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30.06.00 r.	Udział w Aktywach
--------	-----------------	-------------------------------	---	----------------------

Akcje notowane na GPW na rynku podstawowym

Akcje Narodowych Funduszy Inwestycyjnych

NFI (1) Pierwszy S.A.	11.983	37,24	36,19	0,98%
NFI (3) Trzeci S.A.	49.147	162,13	262,94	7,11%
NFI (4) Progress S.A.	10.000	36,09	36,70	0,99%
NFI (7) Kazimierz Wielki S.A.	34.000	83,88	72,42	1,96%
NFI (9) Kwiatkowi S.A.	12.500	60,23	64,38	1,74%
NFI (10) Foksal S.A.	34.500	96,02	80,04	2,16%
NFI (13) Fortuna S.A.	10.000	30,58	27,40	0,74%
Akcje NFI razem:	162.130	506,17	580,06	15,68%

Akcje notowane na rynku podstawowym

AMICA S.A.	500	24,01	19,35	0,52%
CERSANIT S.A.	4.500	75,94	134,10	3,62%
DĘBICA S.A.	900	33,11	32,67	0,88%
ECHO S.A.	1.300	101,02	145,60	3,93%
ELEKTROBUDOWA S.A.	465	16,74	13,07	0,35%
ELEKTRIM S.A.	3.000	153,95	144,00	3,89%
ENERGOMONTAZ PD S.A.	4.133	102,22	109,94	2,97%
KABLEHOLD S.A.	4.000	28,07	28,80	0,78%
KĘTY S.A.	1.609	95,93	100,88	2,73%
KREDYT BANK S.A.	2.500	42,23	41,25	1,11%
LENTEX S.A.	2.000	60,75	56,80	1,54%
LG PETROBANK S.A.	4.000	57,34	56,00	1,51%
MENNICA S.A.	3.000	65,46	60,90	1,65%
MOSTOSTAL ZABRZE S.A.	6.250	76,18	84,38	2,28%
MOSTOSTAL EXPORT S.A.	10.000	45,61	46,80	1,26%
OLAWA S.A.	4.756	71,52	64,21	1,74%
STOMIL OLSZTYN S.A.	7.000	171,53	198,80	5,37%
PGF S.A.	1.402	44,47	51,03	1,38%
RELPOL S.A.	1.417	71,36	65,54	1,77%
ROPCZYCE S.A.	4.725	47,37	55,28	1,49%
STALEXPORT S.A.	1.000	19,05	17,60	0,48%
TP S.A.	2.000	63,87	61,40	1,66%
WBK S.A.	1.000	24,66	25,40	0,69%

Akcje notowane na rynku

podstawowym razem	71 457	1.492,38	1.613,79	43,61%
--------------------------	---------------	-----------------	-----------------	---------------

Akcje notowane na GPW na rynku równoległym

GARBARNIA S.A.	5.000	22,06	22,50	0,61%
HOWELL S.A.	4.000	117,41	119,20	3,22%
HYDROTOR S.A.	6.000	31,58	31,20	0,84%
INSTAL S.A.	16.000,00	50,19	47,68	1,29%

PIASECKI S.A.	7.000,00	66,17	71,40	1,93%
POLLENA S.A.	4.140,00	73,02	78,66	2,13%
VISCOPLAST S.A.	5.189,00	121,76	118,83	3,21%
Rynek równoległy razem	49.090	570,64	586,32	15,85%

Akcje notowane na GPW na rynku wolnym

PEKABEX S.A.	5.500	41,75	42,08	1,14%
SKOTAN S.A.	2.594	91,85	82,49	2,23%
Rynek wolny razem	8.094	133,61	124,56	3,37%

AKCJE RAZEM	290.771	2.702,80	2.904,74	78,51%
--------------------	----------------	-----------------	-----------------	---------------

**ZESTAWIENIE LOKAT DWS POLSKA FUNDUSZU
INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO PRYWATYZACJI
PORÓWNANIE ZE STANEM NA DZIEŃ 30.06.1999 ROKU
I 31.12.1999 ROKU
(w tysiącach PLN)**

	30.06.1999 r.		31.12.1999 r.		30.06.2000 r.	
Papiery wartościowe	Wartość rynkowa	Udział w Aktywach	Wartość rynkowa	Udział w Aktywach	Wartość rynkowa	Udział w Aktywach

Akcje

Akcje Narodowych Funduszy

Inwestycyjnych	2.063,08	42,60%	1.387,26	35,30%	580,06	15,68%
rynek podstawowy	973,73	20,11%	1.576,83	40,13%	1.613,79	43,61%
rynek równoległy	364,17	7,52%	385,19	9,80%	586,32	15,85%
rynek wolny	0,00	0,00%	0,00	0,00%	124,56	3,37%
akcje razem	3.400,98	70,23%	3.349,28	85,24%	2.904,74	78,51%

Bony Skarbowe	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
----------------------	-------------	--------------	-------------	--------------	-------------	--------------

Papiery wartościowe zakupione, nie rozliczone na dzień

sprawozdawczy	278,80	5,76%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
----------------------	---------------	--------------	-------------	--------------	-------------	--------------

Ogółem papiery

wartościowe	3.679,78	79,87%	3.349,28	85,24%	2.904,74	78,51%
--------------------	-----------------	---------------	-----------------	---------------	-----------------	---------------

**ZMIANY W AKTYWACH NETTO DWS POLSKA
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PRYWATYZACJI
(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)**

30.06.1999 r. 31.12.1999 r. 30.06.2000 r.

I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:

- Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

	2.267,13	2.267,13	3.714,31
--	----------	----------	----------
- Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:

	287,40	326,80	93,26
a) przychody z lokat netto	-75,85	-116,50	-16,83
b) zrealizowany zysk (strata)			
ze zbycia lokat	290,80	118,60	287,98
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty)			
z wyceny lokat	72,45	324,70	-177,89
- Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji

	287,40	326,80	93,26
--	--------	--------	-------
- Dystrybucja dochodów

funduszu (razem)	0,00	0,00	0,00
a) z przychodów z lokat netto	0,00	0,00	0,00
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,00	0,00	0,00
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	1.932,59	1.120,38	-411,28
a) zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	4.411,54	5.068,93	1.415,54
b) zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2.478,95	3.948,55	1.826,82
6. Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	1.932,59	1.120,38	-411,28
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	2.219,99	1.447,18	-318,02
8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	4.487,12	3.714,31	3.396,29
9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	3.975,50	3.798,84	3.758,08

II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:

1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:			
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	49.792,185	57.659,128	15.093,570
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	28.100,833	46.452,126	19.664,378
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	21.691,352	11.207,002	-4.570,808
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:			
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	80.311,768	88.178,711	103.272,281
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	29.076,222	47.427,515	67.091,893
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	51.235,546	40.751,196	36.180,388

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

1) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego:	76,74 zł.	76,74 zł.	91,15 zł.
2) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego:	87,58 zł.	91,15 zł.	93,87 zł.
3) procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	28,25%	18,78%	5,97%
4) maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:			
zł.	94,21 zł.	94,21 zł.	98,39 zł.
dzień	22.02.1999 r.	22.02.1999 r.	08.02.2000 r.
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:			
zł.	76,30 zł.	73,96 zł.	87,54 zł.
dzień	13.01.1999r.	08.11.1999r.	25.01.2000 r.
5) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym:			
zł.	87,58 zł.	91,23 zł.	93,89 zł.
dzień	30.06.1999 r.	29.12.1999 r.	30.06.2000 r.

IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W AKTYWACH I AKTYWACH NETTO

**KOSZTÓW OPERACYJNYCH, W TYM
W ŚREDNICH AKTYWACH**

a) rzeczywisty udział limitowanych kosztów operacyjnych netto (w skali roku)	6,32%	6,02%	6,12%
b) rzeczywisty udział wynagrodzenia za Zarządzanie i Dystrybucję (w skali roku)	4,37%	4,24%	4,48%

W ŚREDNICH AKTYWACH NETTO

a) maksymalny udział limitowanych kosztów operacyjnych netto (w skali roku)	6,50%	6,50%	6,50%
b) rzeczywisty udział limitowanych kosztów operacyjnych netto (w skali roku)	6,45%	6,50%	6,46%
c) maksymalny udział wynagrodzenia za Zarządzanie i Dystrybucję (w skali roku)	4,50%	4,50%	4,50%
d) rzeczywisty udział wynagrodzenia za Zarządzanie i Dystrybucję (w skali roku)	4,46%	4,50%	4,48%

W AKTYWACH NA DZIEŃ BILANSOWY

a) rzeczywisty udział pozostałych limitowanych kosztów operacyjnych netto (w skali roku)	5,29%	6,28%	6,57%
b) rzeczywisty udział wynagrodzenia za Zarządzanie i Dystrybucję (w skali roku)	3,66%	4,35%	4,28%

W AKTYWACH NETTO NA DZIEŃ BILANSOWY

a) rzeczywisty udział limitowanych kosztów operacyjnych netto (w skali roku)	5,71%	6,65%	6,54%
b) rzeczywisty udział wynagrodzenia za Zarządzanie i Dystrybucję (w skali roku)	3,95%	4,60%	4,53%

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2000 ROKU
DO 30 CZERWCA 2000 ROKU DWS POLSKA FUNDUSZU
INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO PRYWATYZACJI**

1. Walutowa struktura aktywów i pasywów

Aktywa i pasywa Funduszu, w tym środki pieniężne wyrażone są w złotych polskich.

W okresie sprawozdawczym DWS Polska Fundusz Inwestycyjny Otwarty Prywatyzacji nie dokonał żadnych operacji i nabyć wyrażonych w walutach obcych.

2. Kredyty i pożyczki

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. podpisało z Bankiem PEKAO S.A. umowę kredytowania w ciężar rachunku bieżącego do kwoty 5 mln PLN na okres 7 dni.

Koszty obsługi kredytu w okresie sprawozdawczym wyniosły 0,17 tys. PLN.

- Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych przez Fundusz kredytach w kwocie stanowiącej, na dzień wykorzystania, więcej niż 1 % wartości aktywów:

1

- | | |
|------------------------------------|---------------------------------|
| a) nazwa banku | Bank PEKAO S.A. |
| b) data | 27/01/00 r. |
| c) kwota kredytu | 44,07 tys. PLN - 1,02 % aktywów |
| d) warunki oprocentowania | 19,55 % - wibor 1 M + 2% marży |
| e) termin spłaty | 28/01/00 r. |
| f) brak ustanowionych zabezpieczeń | |

2

- a) nazwa banku Bank PKO S.A.
- b) data 07/02/00 r.
- c) kwota kredytu 58,79 tys. PLN - 1,43 % aktywów
- d) warunki oprocentowania 19,05 % - wibor 1 M + 2% marży
- e) termin spłaty 08/02/00 r.
- f) brak ustanowionych zabezpieczeń

3. Podział kosztów pokrywanych przez Towarzystwo.

Towarzystwo ma obowiązek pokrywać koszty operacyjne Funduszu w części przekraczającej limit określony w art.10 Statutu, wynoszący w skali roku 6,50 % (w tym wynagrodzenie Zarządzającego i Opłaty Dystrybucyjna) średniej Wartości Aktywów Netto w skali roku. W okresie sprawozdawczym Towarzystwo pokryło limitowane koszty operacyjne Funduszu w wysokości 280,72 tys. PLN w tym :

Opłaty Depozytariusza	55,41 tys. PLN
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym:	50,51 tys. PLN
Prowadzenie rejestru uczestników	16,51 tys. PLN
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	165,41 tys. PLN
Usługi wydawnicze	0,00 tys. PLN
Usługi poligraficzne	165,41 tys. PLN
Pozostałe w tym:	
Koszty reklamy	0,88 tys. PLN
Inne zgodne z umową	8,51 tys. PLN

W kosztach pokrytych przez Zarządzającego rozliczenia międzyokresowe kosztów wyniosły 54,00 tys. PLN

4. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

Zrealizowany zysk ze zbycia lokat Funduszu w okresie pierwszego półrocza 2000 roku wyniósł 287,98 tys. PLN w tym zrealizowany zysk ze zbycia papierów wartościowych wyniósł 287,98 tys. PLN.

5. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat

Spadek niezrealizowanej straty z wyceny lokat Funduszu wyniósł w okresie objętym sprawozdaniem 177,89 tys. PLN w tym spadek niezrealizowanej straty z wyceny papierów wartościowych Funduszu wyniósł 177,89 tys. PLN.

6. Podatki i opłaty

Podatki

Dochody Funduszu w okresie objętym sprawozdaniem na podstawie obowiązujących przepisów nie były opodatkowane.

Opłaty

Z tytułu zawartych transakcji giełdowych w okresie sprawozdawczym ze środków Funduszu została wypłacona prowizja maklerska w wysokości 51,02 tys. PLN.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2000 roku Fundusz wypłacił Dystrybutorom prowizję w wysokości 13,05 tys. PLN.

7. Informacje o dystrybucji dochodów Funduszu

Zgodnie ze Statutem Funduszu, w okresie sprawozdawczym Fundusz nie wypłacał uczestnikom Funduszu kwot stanowiących dochody Funduszu bez wykupu jednostek uczestnictwa.

8. Informacje o transakcjach w papiery wartościowe wymienione w art. 3 ust. 3 ustawy - Prawo o publicznym obrocie

a) Cel nabywania instrumentu:

W okresie objętym sprawozdaniem Fundusz dokonał lokat w papiery wartościowe wymienione w art. 3 ust 3 ustawy - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi tzn. zawarł transakcje terminowe Futures na WIG 20 jedynie w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego.

b) Kwota (wielkość) będąca podstawą obliczania przyszłych płatności:

Kontrakty terminowe wyceniane są w oparciu o kurs rozliczeniowy.

c) Termin ustalania cen, zapadalności, wygaśnięcia lub wykonania instrumentu:

Termin wygaśnięcia kontraktu Futures określony jest w „Warunkach emisji i obrotu dla kontraktów terminowych na WIG 20”.

Kontrakty wyceniane są w każdym dniu wyceny od dnia otwarcia pozycji do dnia jej zamknięcia lub wygaśnięcia kontraktu.

d) Możliwość wcześniejszego rozliczenia - okres lub dzień - jeśli istnieją:

Kontrakt terminowy Futures na WIG 20 może zostać zamknięty w każdym dniu, w którym odbywa się sesja GPW.

e) Cena lub przedział cen realizacji instrumentu:

Kontrakty Futures na WIG 20 otwierane są i zamykane po bieżącej cenie w systemie notowań ciągłych.

f) Możliwość wymiany lub zamiany na inny składnik pasywów lub aktywów:

Kontrakt terminowy na WIG 20 nie może zostać wymieniony lub zamieniony na inny składnik pasywów lub aktywów.

g) Suma i termin przyszłych przychodów lub płatności kasowych:

W każdym dniu sesyjnym na podstawie ceny rozliczeniowej, ustala na jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego.

h) Ustalona stopa lub kwota odsetek, dywidendy lub innych przychodów oraz termin płatności:

Nie dotyczy kontraktów terminowych Futures na WIG 20.

i) Dodatkowe zabezpieczenia związane z instrumentami:

Od dnia otwarcia pozycji na kontrakcie terminowym Futures na WIG 20, Fundusz zobowiązany jest do utrzymywania i uzupełniania depozytu zabezpieczającego w wysokości co najmniej 11,80% (depozyt wstępny) i 8,40% (depozyt minimalny).

j) Inne warunki towarzyszące instrumentowi:

Brak.

l) Suma istniejących zobowiązań z tytułu zajętych pozycji w papierach wartościowych, innych prawach pochodnych od praw majątkowych będących przedmiotem lokat oraz transakcji terminowych:

Suma istniejących zobowiązań Funduszu z tytułu zajętych pozycji w papierach wartościowych, innych prawach pochodnych od praw

majątkowych będących przedmiotem lokat oraz transakcji terminowych na dzień 30 czerwca 2000 roku była równa 0.

9. Informacje dotyczące poprzednich okresów sprawozdawczych

W okresie sprawozdawczym pierwszego półrocza 2000 roku nie zarejestrowano znaczących zdarzeń dotyczących roku ubiegłego



Norbert Czypionka
Członek Zarządu



Piotr Linke
Członek Zarządu



Jan Mieczkowski
Członek Zarządu

Warszawa, 31 sierpnia 2000 roku

**Opinia Biegłego Rewidenta o sprawozdaniu finansowym
DWS Polska Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Rynku Pieniężnego
sporządzonym na dzień 30 czerwca 2000 roku**

**Dla Uczestników Funduszu oraz Akcjonariuszy DWS Polska
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego DWS Polska Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Rynku Pieniężnego, na które składa się wstęp, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2000 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 132.400,4 tys. PLN oraz aktywa netto w wysokości 132.043,1 tys. PLN, rachunek wyniku z operacji za okres od 15 listopada 1999 roku do 30 czerwca 2000 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 10.250,6 tys. PLN, zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2000 roku o wartości rynkowej 130.263,5 tys. PLN, zestawienie zmian w aktywach netto oraz noty objaśniające.

Za sporządzenie sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd DWS Polska Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie, ul. Sienna 39. Naszym zadaniem było zbadanie sprawozdania finansowego i wydanie na jego temat opinii.

Badanie sprawozdania finansowego DWS Polska Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Rynku Pieniężnego przeprowadziliśmy stosownie do Międzynarodowych Standardów Badania Sprawozdań Finansowych, postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 121, poz. 591 wraz z późniejszymi zmianami) oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Przepisy te wymagają, aby badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone w sposób dający wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów. Badanie polega na sprawdzeniu w oparciu o metodę wrywkową dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmuje również ocenę stosowanych zasad rachunkowości, znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd DWS Polska Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Wyrażamy przekonanie, że przeprowadzone przez nas badanie stanowi dostateczną podstawę do wydawania opinii.

Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i przedstawia w sposób rzetelny, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2000 roku, wynik finansowy za okres od 15 listopada 1999 roku do 30 czerwca 2000 roku zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi w Polsce, określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 9 września 1999 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 77, poz. 868), stosowanymi w sposób ciągły.

Hanna Fludra
Biegły rewident nr 4979/2575

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

Warszawa, 4 września 2000 roku

OPINIA BANKU DEPOZYTARIUSZA

Bank Polska Kasa Opieki S.A., wypełniając obowiązki Depozytariusza wobec DWS Polska Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Rynku Pieniężnego, potwierdza zgodność ze stanem faktycznym danych zawartych w sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym za okres od 15.11.1999 do 30.06.2000 roku.

W powyższym okresie sprawozdawczym Bank Polska Kasa Opieki S.A. nie stwierdził w działaniach Funduszu, uchybień w przestrzeganiu postanowień Statutu Funduszu i przepisów prawa.

Mariusz Piękoś
Dyrektor Operacji Powierniczych

Sławomir Maculewicz
Kierownik Zespołu Rozliczeń

Warszawa, 31 sierpnia 2000 roku



WSTĘP

FUNDUSZ

Nazwa Funduszu

DWS Polska Fundusz Inwestycyjny Otwarty Rynku Pieniężnego.

W dniu 2 lipca 1999 r. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd wydała decyzję nr DFN-409/11-29/99 o utworzeniu DWS Polska Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Rynku Pieniężnego oraz zatwierdziła treść statutu. Fundusz Rynku Pieniężnego został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 25 sierpnia 1999 roku pod numerem RFj 31.

W okresie objętym sprawozdaniem Fundusz działał na podstawie Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. nr 139, poz.933) oraz zgodnie ze Statutem DWS Polska Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Rynku Pieniężnego zatwierdzonym przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd w dniu 2 lipca 1999 roku.

Cel inwestycyjny Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat, realizowany poprzez ich aktywne lokowanie głównie w instrumenty finansowe rynku pieniężnego, których termin zapadalności lub okres odsetkowy nie przekracza jednego roku, charakteryzujące się dodatkowo niskim poziomem ryzyka. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia założonego celu.

Ograniczenia Inwestycyjne Funduszu

Lokowanie Aktywów Funduszu podlega następującym ograniczeniom:

1. Fundusz nie może nabyć papierów wartościowych dających więcej niż 10% głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów.
2. Fundusz nie może zobowiązywać się do przeniesienia praw, które w chwili zawarcia umowy jeszcze nie zostały przez Fundusz nabyte, chyba że ma roszczenie o nabycie takich praw.
3. Fundusz bez odrębnego zezwolenia Komisji nie może:
 - lokować Aktywów Funduszu w papierach wartościowych i wierzytelnościach Towarzystwa, jego akcjonariuszy oraz podmiotów pozostających z nimi w stosunku zależności lub dominacji, w rozumieniu przepisów o publicznym obrocie papierami wartościowymi,
 - zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok z:
 - 1) członkami organów Towarzystwa,
 - 2) osobami zatrudnionymi w Towarzystwie,
 - 3) osobami zatrudnionymi przez Depozytariusza do wykonania obowiązków określonych w umowie o przechowywanie Aktywów Funduszu,
 - 4) osobami pozostającymi z osobami wymienionymi w ppkt.1-3, w związku małżeńskim,

- 5) osobami, z którymi osoby wymienione w ppkt.1-3, łączy stosunek pokrewieństwa lub powinowactwa do drugiego stopnia włącznie.
4. Fundusz nie może zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe z akcjonariuszami: Towarzystwa, Depozytariusza, podmiotów pozostających z Towarzystwem i Depozytariuszem w stosunku zależności lub dominacji w rozumieniu przepisów o publicznym obrocie papierami wartościowymi.
5. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo. Fundusz jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić Komisję o istotnych warunkach zawartej umowy. Umowa nie może naruszać postanowień Ustawy Prawo o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi.
6. Udział lokat w instrumenty finansowe rynku pieniężnego nie powinien być mniejszy niż 50 % aktywów Funduszu, chyba że utrzymanie takiego limitu nie chroniłoby interesu Uczestników Funduszu.

TOWARZYSTWO

Firma, siedziba i adres Towarzystwa

Firma: DWS Polska Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Sienna 39, 00-121 Warszawa
NIP: 525-19-75-517
REGON: 012812088

Towarzystwo powstało z przekształcenia DWS Polska Towarzystwa Funduszy Powierniczych S.A. Przekształcenie zostało dokonane na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Towarzystwa z dnia 3 lipca 1998 roku a odpowiednie zmiany Statutu zostały zarejestrowane w sądzie w dniu 6 sierpnia 1998 roku .

DWS Polska TFI S.A. zarejestrowane jest w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy, Wydział XVI Gospodarczy-Rejestrowy, pod numerem RHB 52016.

Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego, której jedynym akcjonariuszem jest Deutsche Asset Management Europe GmbH (dawniej pod nazwą Deutsche Fonds Holding GmbH) z siedzibą we Frankfurcie nad Menem.

Podmiotem dominującym wobec Towarzystwa jest Deutsche Asset Management Europe GmbH z siedzibą we Frankfurcie nad Menem, Niemcy, który posiada 100% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

Podmiotem bezpośrednio dominującym w stosunku do Deutsche Asset Management Europe GmbH jest Deutsche Bank AG z siedzibą we Frankfurcie nad Menem, Niemcy.

Kapitał akcyjny DWS Polska na dzień sporządzenia sprawozdania wynosi 25.000.000,00 PLN i dzieli się na 2.500.000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 10,00 PLN każda.

OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 15 listopada 1999 roku do 30 czerwca 1999 roku.

Decyzją nr DFN - 409/11-47/99 z dnia 8 listopada 1999 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd wyraziła zgodę na połączenie ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych za rok 1999 i pierwsze półrocze 2000.

Dniem bilansowym jest 30.06.2000 roku.

OPIS

a) Zasady rachunkowości

Sprawozdanie finansowe DWS Polska Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Rynku Pieniężnego na dzień 30 czerwca 2000 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 Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 9 września 1999 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 77 z 1999 r., poz. 868).

Zasady rachunkowości stosowane w całym okresie sprawozdawczym były zgodne z zasadami obowiązującymi dla funduszy inwestycyjnych i opartymi na Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 9 września 1999 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 77 z 1999 r., poz. 868).

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 lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerską. Składniki portfela lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zero. 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 lokat wycenia się kolejno po cenie nabycia tych składników portfela, które zostały nabyte po najwyższej cenie.
4. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku regulowanym ujmuje się w księgach Funduszu w dniu następującym po dniu, w którym po raz ostatni akcje były notowane z prawem do dywidendy.
5. Prawa poboru akcji notowanych na rynku regulowanym ujmuje się w księgach w dniu następującym po dniu, w którym po raz ostatni akcje były notowane z prawem poboru. Niewykorzystane prawa poboru są umarzane według wartości równej zero w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
6. Zbycie lub odkupienie 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 lokat 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.
12. Na dzień bilansowy wprowadzono do ksiąg rachunkowych bierne rozliczenia międzyokresowe z tytułu limitowanych kosztów okresu sprawozdawczego, nie stanowiące jeszcze na dzień bilansowy zobowiązania, w kwocie ustalonej jako nadwyżka ponad naliczoną rezerwę na wydatki.
13. Na dzień bilansowy wprowadzono do ksiąg rachunkowych czynne rozliczenia międzyokresowe na pokrycie przyszłych należności z tytułu kosztów pokrywanych przez Towarzystwo, dotyczących limitowanych kosztów operacyjnych, nie stanowiących jeszcze zobowiązania.

Wycena składników lokat

1. Aktywa Funduszu wycenia się według rynkowej wartości jego składników w Dniu Wyceny z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.
2. 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., w Centralnej Tabeli Ofert S.A. oraz dla zagranicznych papierów wartościowych notowanych na rynkach regulowanych, jest wyznaczany przez Fundusz w uzgodnieniu z Depozytariuszem, przyjmując jako podstawowe kryterium wolumen obrotów danym papierem wartościowym. Jeżeli na danym rynku stosowanych jest kilka systemów notowań, papiery wartościowe są wyceniane przy zastosowaniu kursu wyznaczonego w systemie kursu jednolitego. Jednakże w przypadku, gdy wolumen obrotów danym papierem wartościowym w miesiącu kalendarzowym poprzedzającym dany Dzień Wyceny w systemie notowań ciągłych przewyższa wolumen obrotów danym papierem wartościowym w systemie kursu jednolitego, dany papier wartościowy wyceniany jest tego Dnia Wyceny według kursu zamknięcia z ostatniego notowania w systemie kursu z notowań ciągłych. Jeżeli ostatni kurs zamknięcia nie jest dostępny lub jest dostępny, ale ze względu na termin zawarcia ostatniej transakcji na sesji giełdowej nie odzwierciedla wartości rynkowej papieru wartościowego w Dniu Wyceny, Fundusz wycenia ten papier wartościowy w oparciu o cenę wyznaczoną jako średnia arytmetyczna ze zgłoszonych najlepszych ofert kupna i sprzedaży. Jeżeli oferty, o których mowa w zdaniu poprzednim, zostały zgłoszone po raz ostatni w takim terminie, iż wycena papierów wartościowych w oparciu o te oferty nie odzwierciedlałaby wartości

rynkowej papieru wartościowego, Fundusz w uzgodnieniu z Depozytariuszem wycenia te papiery zgodnie z kursem, pozwalającym zbliżyć się do najbardziej prawdopodobnej ceny rynkowej, przy szczególnym uwzględnieniu zasady ostrożnej wyceny.

3. Papiery wartościowe notowane na Rynkach Regulowanych wyceniane są zgodnie z kursem wyznaczonym na zasadach opisanych w punkcie 2 i ogłoszonym przez rynek główny dla danego papieru.
4. Do czasu rozpoczęcia notowań papiery dopuszczone do publicznego obrotu wycenia się według ceny nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości cen tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową, z zachowaniem zasad ostrożnej wyceny.
5. Dla wyceny dłużnych papierów wartościowych przyjęto następujące zasady:
 - wartość bonów skarbowych i innych dłużnych papierów wartościowych nie notowanych na rynkach regulowanych ustalana jest w stosunku do ich wartości nominalnej przy zastosowaniu metody liniowej amortyzacji dyskonta,
 - wartość dłużnych papierów wartościowych notowanych na rynkach regulowanych wycenia się zgodnie z punktem 2.
6. Papiery wartościowe do otrzymania, do chwili dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych Funduszu, wycenia się stosując metody wyceny określone dla tych papierów wartościowych.
7. Zobowiązania Funduszu z tytułu papierów wartościowych do dostarczenia, do chwili dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych Funduszu, ustala się według metod wyceny określonych dla tych papierów wartościowych.
8. Wartość transakcji terminowych ustala się według bieżącej wartości depozytu zabezpieczającego powiększonej lub pomniejszonej odpowiednio o zrealizowane zyski lub straty.
9. Odsetki należne oraz naliczone od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w Dniu Wyceny.
10. Zobowiązania Funduszu z tytułu zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa wyrażone są w kwocie wymagającej zapłaty.
11. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat.

b) Kryterium wyboru rynku

Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego dla papierów wartościowych notowanych na giełdzie lub na regulowanym rynku pozagiełdowym jest wolumen obrotów danym papierem wartościowym. Jeżeli na danym rynku stosowanych jest kilka sposobów systemów notowań, papiery wartościowe wyceniane są przy zastosowaniu kursu wyznaczonego w systemie notowań jednolitych.

c) Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

DWS Polska Fundusz Inwestycyjny Otwarty Rynku Pieniężnego rozpoczęła działalność w formie funduszu inwestycyjnego w dniu 15 listopada 1999 roku i w związku z tym jest to pierwszy okres sprawozdawczy Funduszu i nie jest możliwe porównanie danych obecnego okresu sprawozdawczego z okresem poprzednim.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie dokonano zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym: metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych, metod wyceny oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego.

d) Opis przyjętego kryterium podziału składników portfela lokat

Składniki portfela lokat Funduszu przedstawiono zgodnie z następującymi kryteriami podziału :

Dłużne papiery wartościowe, w tym:

- Obligacje Skarbu Państwa notowane (bez odsetek należnych)
 - o stałym oprocentowaniu
 - o zmiennym oprocentowaniu
 - odsetki należne
- Obligacje korporacyjne
- Bony skarbowe

**BILANS DWS POLSKA
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
RYNKU PIENIĘŻNEGO NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2000 ROKU
(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)**

30.06.2000 r.

I. AKTYWA

1. LOKATY

PAPIERY WARTOŚCIOWE	130.263,52
PAPIERY WARTOŚCIOWE W CENIE NABYCIA	126.022,41
LOKATY - RAZEM	130.263,52

2. ŚRODKI PIENIĘŻNE

Rachunki bankowe	2,93
Lokaty	1.848,00
ŚRODKI PIENIĘŻNE RAZEM	1.850,93

3. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU

1) zbytych lokat	0,00
2) zbytych jednostek uczestnictwa	1,00
3) dywidend	0,00
4) odsetek	263,47
5) pozostałych	0,00
NALEŻNOŚCI - RAZEM	264,47

4. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE CZYNNE

AKTYWA OGÓLEM	21,47
	132.400,39

II. ZOBOWIĄZANIA

1. Z tytułu nabytych lokat	0,00
2. Z tytułu wystawionych opcji	0,00
3. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00
4. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0,00
5. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku	0,00
6. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty powyżej roku	0,00
7. Papiery wartościowe do dostarczenia	0,00
8. Rezerwa na wydatki	32,53
9. Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	2,48
10. Pozostałe, w tym:	300,80

zobowiązania wobec dostawców	83,49
zobowiązania wobec TFI	217,11
inne	0,20
11. Rozliczenia międzyokresowe bierne	21,47
ZOBOWIĄZANIA OGÓLEM	357,29
III. AKTYWA NETTO (I - II)	132.043,10
IV. KAPITAŁ	121.792,47
1. Wpłacony	134.818,34
2. Wyłacony	-13.025,86
V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY ZŁOKAT NETTO	10.166,65
VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY, ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	54,30
VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA	29,67
VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI RAZEM	132.043,10
1. Liczba jednostek uczestnictwa	1.197.746,042
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	110,24

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI DWS POLSKA
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
RYNKU PIENIĘŻNEGO ZA OKRES OD 15 LISTOPADA 1999 ROKU
DO 30 CZERWCA 2000 ROKU
(w tysiącach PLN)**

	za okres 15.11.99 - 30.06.00
I. PRZYCHODY Z LOKAT	
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0,00
2. Odsetki	4.313,96
3. Odpis dyskonta	7.844,45
4. Dodatnie różnice kursowe (saldo)	0,00
5. Pozostałe	0,00
PRZYCHODY Z LOKAT - RAZEM	12.158,41
II. KOSZTY OPERACYJNE, W TYM	
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1.497,50
2. Wynagrodzenie dla dystrybutorów	1,53
3. Opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	101,57
4. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym:	80,30
- prowadzenie rejestru uczestników funduszu	46,30
5. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	208,40
usługi wydawnicze	0,00
usługi poligraficzne	208,40
6. Usługi prawne	0,00
7. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00
8. Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,17
9. Amortyzacja premii	0,00
10. Ujemne różnice kursowe (saldo)	0,00
11. Pozostałe w tym:	145,25
inne zgodnie z umową	5,42
koszty reklamy nie podlegające limitowi, w tym koszty	187,82

prowadzenia rachunków bankowych	2,00
KOSZTY OPERACYJNE RAZEM	2.034,72
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	42,96
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO (II - III)	1.991,76
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I - IV)	10.166,65
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	54,30
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	29,67
ZYSK/STRATA ZREALIZOWANA	
I NIEZREALIZOWANA RAZEM	83,98
VII. WYNIK Z OPERACJI (V + VI)	10.250,63

**ZESTAWIENIE LOKAT DWS POLSKA FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO
OTWARTEGO RYNKU PIENIĘŻNEGO WG STANU NA DZIEŃ 30
CZERWCA 2000 ROKU
(w tysiącach PLN)**

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

OBLIGACJE SKARBU PANSTWA NOTOWANE

Obligacje o oprocentowaniu zmiennym

Seria	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30.06.00 r.	Udział w Aktywach
TZ0800	2.396,20	2.389,56	2.393,80	1,81%
o stopie proc. 17.14 %				
Odsetki naliczone od obligacji			63,98	
TZ1100	2.252,10	2.238,97	2.243,09	1,69%
o stopie proc. 17.14 %				
Odsetki naliczone od obligacji			60,13	
TZ0201	2.319,10	2.293,52	2.305,19	1,74%
o stopie proc. 17.14 %				
Odsetki naliczone od obligacji			61,92	
TZ0501	2.350,00	2.323,48	2.331,20	1,76%
o stopie proc. 17.14 %				
Odsetki naliczone od obligacji			62,75	
TZ0801	550,00	544,22	546,15	0,41%
o stopie proc. 17.14 %				
Odsetki naliczone od obligacji			14,69	
Obligacje razem (bez odsetek)	9.867,40	9.789,76	9.819,43	7,42%
Obligacje razem (z odsetkami)			10.082,89	7,62%
Odsetki naliczone od obligacji			263,46	

OBLIGACJE KORPORACYJNE

	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30.06.00 r.	Udział w Aktywach
BOC GAZY termin wykupu 10.07.2000r.	10.000,00	9.887,50	9.943,75	7,51%

OBLIGACJE KORPORACYJNE

RAZEM 10.000,00 9.887,50 9.943,75 7,51%

BONY SKARBOWE

Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30.06.00 r.	Udział w Aktywach
18 październik 2000 roku	18000000/1000	17.066,66	17.075,07	12,90%
29 listopad 2000 roku	10.000,00	8.582,50	9.408,08	7,11%
06 grudnia 2000 roku	10.000,00	8.587,00	9.382,78	7,09%
20 grudnia 2000 roku	8.000,00	6.891,04	7.472,94	5,64%
03 stycznia 2001 roku	10.000,00	8.601,60	9.281,59	7,01%
31 stycznia 2001 roku	5.000,00	4.288,50	4.579,75	3,46%
14 luty 2001 roku	5.000,00	4.265,50	4.537,91	3,43%
21 luty 2001 roku	25.060,00	22.265,02	22.532,17	17,02%
28 luty 2001 roku	25.000,00	21.965,33	22.395,67	16,92%
11 kwietnia 2001 roku	2.500,00	2.199,45	2.199,45	1,66%
30 maj 2001 roku	1.900,00	1.632,56	1.634,94	1,23%

BONY SKARBOWE

RAZEM 102.460,00 106.345,15 110.500,34 83,46%

OGÓŁEM PAPIERY WARTOŚCIOWE

(BEZ ODSETEK) 126.022,41 130.263,52 98,39%

OGÓŁEM PAPIERY WARTOŚCIOWE

(Z ODSETKAMI) 130.526,98 98,59%

Odsetki 263,46

**ZMIANY W AKTYWACH NETTO DWS POLSKA FUNDUSZ
INWESTYCYJNY OTWARTY RYNKU PIENIĘŻNEGO
(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)**

30.06.2000r.

I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:

- | | |
|--|-----------|
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | ----- |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | 10.250,63 |
| a) przychody z lokat netto | 10.166,65 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 54,30 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 29,67 |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | 10.250,63 |
| 4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem) | 0,00 |
| a) z przychodów z lokat netto | 0,00 |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat | 0,00 |

5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	121.792,47
a) zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	134.818,34
b) zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	13.025,86
6. Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	121.792,47
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	132.043,10
8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	132.043,10
9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	119.611,16

II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:

1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1.317.804,023
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	120.057,981
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1.197.746,042
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1.317.804,023
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	120.057,981
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1.197.746,042

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

1) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego:	-----
2) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego:	110,24 zł.
3) procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	16,37%
4) maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym :	
zł.	110,26 zł.
dzień	30.06.2000r.
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	
zł.	100,12 zł.
dzień	15.11.1999r.
5) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym :	
zł.	110,26 zł.
dzień	30.06.2000r.

IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W AKTYWACH I AKTYWACH NETTO KOSZTÓW OPERACYJNYCH, W TYM W ŚREDNICH AKTYWACH

a) rzeczywisty udział limitowanych kosztów operacyjnych netto (w skali roku)	2,38%
b) rzeczywisty udział wynagrodzenia Zarządzającego (w skali roku)	1,95%

W ŚREDNICH AKTYWACH NETTO

a) maksymalny udział limitowanych kosztów operacyjnych netto (w skali roku)	4,00%
b) rzeczywisty udział limitowanych kosztów operacyjnych netto (w skali roku)	2,66%
c) maksymalny udział wynagrodzenia Zarządzającego (w skali roku)	2,00%

d) rzeczywisty udział wynagrodzenia Zarządzającego (w skali roku)	2,00%
--	-------

W AKTYWACH NA DZIEŃ BILANSOWY

a) rzeczywisty udział limitowanych kosztów operacyjnych netto (w skali roku)	2,40%
b) rzeczywisty udział wynagrodzenia Zarządzającego (w skali roku)	1,81%

W AKTYWACH NETTO NA DZIEŃ BILANSOWY

a) rzeczywisty udział limitowanych kosztów operacyjnych netto (w skali roku)	2,41%
b) rzeczywisty udział wynagrodzenia Zarządzającego (w skali roku)	1,81%

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 15 LISTOPADA 1999 ROKU DO 30 CZERWCA 2000 ROKU DWS POLSKA FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO RYNKU PIENIĘŻNEGO

1. Walutowa struktura aktywów i pasywów

Aktywa i pasywa Funduszu, w tym środki pieniężne wyrażone są w złotych polskich.

W okresie sprawozdawczym DWS Polska Fundusz Inwestycyjny Otwarty Rynku Pieniężnego nie dokonał żadnych operacji i nabyć wyrażonych w walutach obcych.

2. Kredyty i pożyczki

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. podpisało z Bankiem PEKAO S.A. umowę kredytowania w ciężar rachunku bieżącego do kwoty 5 mln PLN na okres 7 dni.

Koszty obsługi kredytu do 30 czerwca 2000 roku wyniosły 0,17 tys. PLN.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie korzystał z kredytów w kwocie stanowiącej, na dzień wykorzystania, więcej niż 1 % wartości aktywów.

3. Podział kosztów pokrywanych przez Towarzystwo.

Towarzystwo ma obowiązek pokrywać koszty operacyjne Funduszu w części przekraczającej limit określony w art. 10 Statutu, wynoszący w skali roku 4,00% (w tym wynagrodzenie TFI za Zarządzanie i Dystrybucję jednostek uczestnictwa) średniej Wartości Aktywów Netto w skali roku.

Do 30 czerwca 2000 roku Towarzystwo pokryło limitowane koszty operacyjne Funduszu w wysokości 42,96 tys. PLN, w tym;

Koszty druku materiałów informacyjnych -	41,50 tys. PLN
Koszty badania ksiąg Funduszu	1,46 tys. PLN

W kosztach pokrywanych przez Zarządzającego rozliczenia międzyokresowe kosztów wyniosły 21,47 tys.

4. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

Zrealizowany zysk ze zbycia lokat Funduszu do 30 czerwca 2000 roku wyniósł 54,30 tys. PLN, w tym zrealizowany zysk ze zbycia papierów wartościowych wyniósł 54,30 tys. PLN.

5. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat

Wzrost niezrealizowanego zysku z wyceny lokat Funduszu wyniósł w okresie objętym sprawozdaniem 29,67 tys. PLN, w tym wzrost niezrealizowanego zysku z wyceny papierów wartościowych Funduszu wyniósł do 30 czerwca 2000 roku 29,67 tys. PLN.

6. Podatki i opłaty

Podatki

Dochody Funduszu w okresie objętym sprawozdaniem na podstawie obowiązujących przepisów nie były opodatkowane.

Opłaty

Z tytułu zawartych transakcji giełdowych w okresie sprawozdawczym ze środków Funduszu została wypłacona prowizja maklerska w wysokości 11,27 tys. PLN.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2000 roku Fundusz wypłacił Dystrybutorom prowizję w wysokości 1,53 tys. PLN.

7. Informacje o dystrybucji dochodów Funduszu

Zgodnie ze Statutem Funduszu, w okresie sprawozdawczym Fundusz nie wypłacał uczestnikom Funduszu kwot stanowiących dochody Funduszu bez wykupu jednostek uczestnictwa.

8. Informacje o transakcjach w papiery wartościowe wymienione w art. 3 ust. 3 ustawy - Prawo o publicznym obrocie

W okresie objętym sprawozdaniem Fundusz dokonał lokat w papiery wartościowe wymienione w art. 3 ust 3 ustawy - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi i w inne prawa pochodne oraz nie zawarł transakcji terminowych.

9. Informacje dotyczące poprzednich okresów sprawozdawczych

Okres sprawozdawczy objęty sprawozdaniem jest pierwszym okresem sprawozdawczym Funduszu.

10. Informacje dodatkowe.

Od 15 listopada 1999 roku do 30 czerwca 2000 roku Fundusz stosował zmienną stopę rezerwy na limitowane wydatki i koszty operacyjne. Jej wysokość zależała od wartości kosztów planowanych Funduszu.



Norbert Czypionka
Członek Zarządu



Piotr Linke
Członek Zarządu



Jan Mieczkowski
Członek Zarządu

Warszawa, 31 sierpnia 2000 roku

**Opinia Biegłego Rewidenta o sprawozdaniu finansowym
DWS Polska Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Zabezpieczenia
Emerytalnego sporządzonym na dzień 30 czerwca 2000 roku**

**Dla Uczestników Funduszu oraz Akcjonariuszy DWS Polska
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego DWS Polska Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Zabezpieczenia Emerytalnego, na które składa się wstęp, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2000 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 7.043,1 tys. PLN oraz aktywa netto w wysokości 6.878,5 tys. PLN, rachunek wyniku z operacji za okres od 15 listopada 1999 roku do 30 czerwca 2000 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 914,9 tys. PLN zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2000 roku o wartości rynkowej 6.588,2 tys. PLN, zestawienie zmian w aktywach netto oraz noty objaśniające.

Za sporządzenie sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd DWS Polska Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie, ul. Sienna 39. Naszym zadaniem było zbadanie sprawozdania finansowego i wydanie na jego temat opinii.

Badanie sprawozdania finansowego DWS Polska Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Zabezpieczenia Emerytalnego przeprowadziliśmy stosownie do Międzynarodowych Standardów Badania Sprawozdań Finansowych, postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 121, poz. 591 wraz z późniejszymi zmianami) oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Przepisy te wymagają, aby badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone w sposób dający wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów. Badanie polega na sprawdzeniu w oparciu o metodę weryfikacji dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmuje również ocenę stosowanych zasad rachunkowości rachunkowości, znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd DWS Polska Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Wyrażamy przekonanie, że przeprowadzone przez nas badanie stanowi dostateczną podstawę do wydania opinii. Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i przedstawia w sposób rzetelny, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2000 roku, wynik finansowy za okres od 15 listopada 1999 roku do 30 czerwca 2000 roku zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi w Polsce, określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 9 września 1999 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 77, poz. 868), stosowanymi w sposób ciągły.

Hanna Fludra
Biegły rewident nr 4979/2575

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

Warszawa, 4 września 2000 roku.

OPINIA BANKU DEPOZYTARIUSZA

Bank Polska Kasa Opieki S.A., wypełniając obowiązki Depozytariusza wobec DWS Polska Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Zabezpieczenia Emerytalnego, potwierdza zgodność ze stanem faktycznym danych zawartych w sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym za okres od 15.11.1999 do 30.06.2000 roku.

W powyższym okresie sprawozdawczym Bank Polska Kasa Opieki S.A. nie stwierdził w działaniach Funduszu, uchybień w przestrzeganiu postanowień Statutu Funduszu i przepisów prawa.

Mariusz Piękoś
Dyrektor Operacji Powierniczych

Sławomir Maculewicz
Kierownik Zespołu Rozliczeń

Warszawa, 31 sierpnia 2000 roku



WSTĘP

FUNDUSZ

Nazwa Funduszu

DWS Polska Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zabezpieczenia Emerytalnego.

W dniu 2 lipca 1999 r. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd wydała decyzję nr DFN-409/11-29/99 o utworzeniu DWS Polska Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Zabezpieczenia Emerytalnego oraz zatwierdziła treść statutu.

Fundusz Zabezpieczenia Emerytalnego został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 25 sierpnia 1999 roku pod numerem RFJ 32.

W okresie objętym sprawozdaniem Fundusz działał na podstawie Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. nr 139, poz.933) oraz zgodnie ze Statutem DWS Polska Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Zabezpieczenia Emerytalnego zatwierdzonym przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd w dniu 2 lipca 1999 roku.

Cel inwestycyjny Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat, realizowany poprzez ich lokowanie w papiery wartościowe o niskim poziomie ryzyka, przy założeniu utrzymywania przeważającej części Aktywów Funduszu w dłużnych papierach wartościowych lub środkach pieniężnych. Zasady polityki inwestycyjnej są zgodne z zasadami polityki inwestycyjnej przewidzianej dla otwartych funduszy emerytalnych i pracowniczych funduszy emerytalnych działających na podstawie ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. Nr 139, poz. 934 z późn. zm.). Wartość Jednostek Uczestnictwa Funduszu może ulegać wahaniom w zależności od sytuacji rynkowej. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia założonego celu.

Ograniczenia Inwestycyjne Funduszu

Lokowanie Aktywów Funduszu podlega następującym ograniczeniom:

1. Fundusz nie może nabyć papierów wartościowych dających więcej niż 10% głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów.
2. Fundusz nie może zobowiązywać się do przeniesienia praw, które w chwili zawarcia umowy jeszcze nie zostały przez Fundusz nabyte, chyba że ma roszczenie o nabycie takich praw.
3. Fundusz bez odrębnego zezwolenia Komisji nie może:
 - lokować Aktywów Funduszu w papierach wartościowych i wierzytelnościach Towarzystwa, jego akcjonariuszy oraz podmiotów pozostających z nimi w stosunku zależności lub dominacji, w rozumieniu przepisów o publicznym obrocie papierami wartościowymi,
 - zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok z:

- 1) członkami organów Towarzystwa,
 - 2) osobami zatrudnionymi w Towarzystwie,
 - 3) osobami zatrudnionymi przez Depozytariusza do wykonania obowiązków określonych w umowie o przechowywanie Aktywów Funduszu,
 - 4) osobami pozostającymi z osobami wymienionymi w ppkt. 1-3, w związku małżeńskim,
 - 5) osobami, z którymi osoby wymienione w ppkt 1-3, łączy stosunek pokrewieństwa lub powinowactwa do drugiego stopnia włącznie.
4. Fundusz nie może zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe z akcjonariuszami: Towarzystwa, Depozytariusza, podmiotów pozostających z Towarzystwem i Depozytariuszem w stosunku zależności lub dominacji w rozumieniu przepisów o publicznym obrocie papierami wartościowymi.
 5. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo. Fundusz jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić Komisję o istotnych warunkach zawartej umowy. Umowa nie może naruszać postanowień Ustawy Prawo o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi.
 6. Udział akcji w Aktywach Funduszu będzie zawierał się w przedziale od 5% do 40%. Okresowo, w sytuacjach wystąpienia załamania gospodarki lub rynków finansowych lub kapitałowych udział akcji w Aktywach Funduszu może być niższy niż wskazany w zdaniu poprzednim.

TOWARZYSTWO

Firma, siedziba i adres Towarzystwa

Firma: DWS Polska Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
 Siedziba: Warszawa
 Adres: ul. Sienna 39, 00-121 Warszawa
 NIP: 525-19-75-517
 REGON: 012812088

Towarzystwo powstało z przekształcenia DWS Polska Towarzystwa Funduszy Powierniczych S.A. Przekształcenie zostało dokonane na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Towarzystwa z dnia 3 lipca 1998 roku a odpowiednie zmiany Statutu zostały zarejestrowane w sądzie w dniu 6 sierpnia 1998 roku .

DWS Polska TFI S.A. zarejestrowane jest w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy, Wydział XVI Gospodarczy-Rejestrowy, pod numerem RHB 52016.

Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego, której jedynym akcjonariuszem jest Deutsche Asset Management Europe GmbH (dawniej pod nazwą Deutsche Fonds Holding GmbH) z siedzibą we Frankfurcie nad Menem.

Podmiotem dominującym wobec Towarzystwa jest Deutsche Asset Management Europe GmbH z siedzibą we Frankfurcie nad Menem, Niemcy, który posiada 100% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. Podmiotem bezpośrednio dominującym w stosunku do Deutsche Asset Management Europe GmbH jest Deutsche Bank AG z siedzibą we Frankfurcie nad Menem, Niemcy.

Kapitał akcyjny DWS Polska na dzień sporządzenia sprawozdania wynosi 25.000.000,00 PLN i dzieli się na 2.500.000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 10,00 PLN każda.

OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 15 listopada 1999 roku do 30 czerwca 1999 roku.

Decyzją nr DFN - 409/11-47/99 z dnia 8 listopada 1999 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd wyraziła zgodę na połączenie ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych za rok 1999 i pierwsze półrocze 2000. Dniem bilansowym jest 30.06.2000 roku.

OPIS

a) Zasady rachunkowości

Sprawozdanie finansowe DWS Polska Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Zabezpieczenia Emerytalnego na dzień 30 czerwca 2000 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 Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 9 września 1999 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 77 z 1999 r., poz. 868).

Zasady rachunkowości stosowane w całym okresie sprawozdawczym były zgodne z zasadami obowiązującymi dla funduszy inwestycyjnych i opartymi na Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 9 września 1999 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 77 z 1999 r., poz. 868).

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 lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerską. Składniki portfela lokat 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 lokat wycenia się kolejno po cenie nabycia tych składników portfela, które zostały nabyte po najwyższej cenie.
4. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku regulowanym ujmuje się w księgach Funduszu w dniu następującym po dniu, w którym po raz ostatni akcje były notowane z prawem do dywidendy.
5. Prawa poboru akcji notowanych na rynku regulowanym ujmuje się w księgach w dniu następującym po dniu, w którym po raz ostatni akcje były notowane z prawem poboru. Niewykorzystane prawa poboru są umarzane według wartości równej zero w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
6. Zbycie lub odkupienie 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 lokat 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.
12. Wynagrodzenie dystrybutorów, którego źródłem jest pobrana przez Fundusz opłata manipulacyjna przy zbywaniu jednostek uczestnictwa i przekazywana w okresach miesięcznych Towarzystwu w postaci nie objętego limitem wynagrodzenia za organizację i nadzór nad dystrybucją Jednostek Uczestnictwa Funduszu, rozliczane jest w księgach DWS Polska Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.
13. Na dzień bilansowy wprowadzono do ksiąg rachunkowych bierne rozliczenia międzyokresowe z tytułu limitowanych kosztów okresu sprawozdawczego, nie stanowiące jeszcze na dzień bilansowy zobowiązania, w kwocie ustalonej jako nadwyżka ponad naliczoną rezerwę na wydatki.
14. Na dzień bilansowy wprowadzono do ksiąg rachunkowych czynne rozliczenia międzyokresowe na pokrycie przyszłych należności z tytułu kosztów pokrywanych przez Towarzystwo, dotyczących limitowanych kosztów operacyjnych, nie stanowiących jeszcze zobowiązania.

Wycena składników lokat

1. Aktywa Funduszu wycenia się według rynkowej wartości jego składników w Dniu Wyceny z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.
2. 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., w Centralnej Tabeli Ofert S.A. oraz dla zagranicznych papierów wartościowych notowanych na rynkach regulowanych, jest wyznaczony przez Fundusz w uzgodnieniu z Depozytariuszem, przyjmując jako podstawowe kryterium wolumen obrotów danym papierem wartościowym. Jeżeli na danym rynku stosowanych jest kilka systemów notowań, papiery są wyceniane przy zastosowaniu kursu wyznaczonego w systemie kursu jednolitego. Jednakże w przypadku, gdy wolumen obrotów danym papierem wartościowym w miesiącu kalendarzowym poprzedzającym dany Dzień Wyceny w systemie notowań ciągłych przewyższa wolumen obrotów danym papierem wartościowym w systemie kursu jednolitego, dany papier wartościowy wyceniany jest tego Dnia Wyceny według kursu zamknięcia z ostatniego notowania w systemie notowań ciągłych. Jeżeli ostatni kurs zamknięcia nie jest dostępny lub jest dostępny, ale ze względu na termin zawarcia ostatniej transakcji na sesji giełdowej nie odzwierciedla wartości rynkowej papieru wartościowego w Dniu Wyceny, Fundusz wycenia ten papier wartościowy w oparciu o cenę, wyznaczoną jako średnią arytmetyczną za zgłoszonych najlepszych ofert kupna i sprzedaży. Jeżeli

oferty, o których mowa w zdaniu poprzednim, zostały zgłoszone po raz ostatni w takim terminie, iż wycena papierów wartościowych w oparciu o te oferty nie odzwierciedlałaby wartości rynkowej papieru wartościowego, Fundusz w uzgodnieniu z Depozytariuszem wycenia te papiery zgodnie z kursem, pozwalającym zbliżyć się do najbardziej prawdopodobnej ceny rynkowej, przy szczególnym uwzględnieniu zasady ostrożnej wyceny.

3. Papiery wartościowe notowane na Rynkach Regulowanych wyceniane są zgodnie z kursem wyznaczonym na zasadach opisanych w punkcie 2 i ogłoszonym przez rynek główny dla danego papieru.
4. Do czasu rozpoczęcia notowań papiery dopuszczone do publicznego obrotu wycenia się według ceny nabycia.
5. Dla wyceny dłużnych papierów wartościowych przyjęto następujące zasady:
 - wartość bonów skarbowych i innych dłużnych papierów wartościowych nie notowanych na rynkach regulowanych ustalana jest w stosunku do ich wartości nominalnej przy zastosowaniu metody liniowej amortyzacji dyskonta,
 - wartość dłużnych papierów wartościowych notowanych na rynkach regulowanych wycenia się zgodnie z punktem 2.
6. Papiery wartościowe do otrzymania, do chwili dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych Funduszu, wycenia się stosując metody wyceny określone dla tych papierów wartościowych.
7. Zobowiązania Funduszu z tytułu papierów wartościowych do dostarczenia, do chwili dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych Funduszu, ustala się według metod wyceny określonych dla tych papierów wartościowych.
8. Wartość transakcji terminowych ustala się według bieżącej wartości depozytu zabezpieczającego powiększonej lub pomniejszonej odpowiednio o zrealizowane zyski lub straty.
9. Odsetki należne oraz naliczone od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w Dniu Wyceny.
10. Zobowiązania Funduszu z tytułu zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa wyrażone są w kwocie wymagającej zapłaty.
11. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat.

b) Kryterium wyboru rynku

Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego dla papierów wartościowych notowanych na giełdzie lub na regulowanym rynku poza giełdowym jest wolumen obrotów danym papierem wartościowym. Jeżeli na danym rynku stosowanych jest kilka sposobów systemów notowań, papiery wartościowe wyceniane są przy zastosowaniu kursu wyznaczonego w systemie notowań jednolitych.

c) Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

DWS Polska Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zabezpieczenia Emerytalnego rozpoczął działalność w formie funduszu inwestycyjnego w dniu 15 listopada 1999 roku i w związku z tym jest to pierwszy okres sprawozdawczy Funduszu i nie jest możliwe porównanie danych obecnego okresu sprawozdawczego z okresem poprzednim.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie dokonano zmian stosowanych zasad rachunkowości w tym: metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych, metod wyceny oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego.

d) Opis przyjętego kryterium podziału składników portfela lokat

Składniki portfela lokat Funduszu przedstawiono zgodnie z następującymi kryteriami podziału:

Akcje, w tym

Notowane na rynku podstawowym

Notowane na rynku równoległym

Dłużne papiery wartościowe, w tym:

Obligacje Skarbu Państwa notowane (bez odsetek należnych)

o stałym oprocentowaniu

o zmiennym oprocentowaniu

odsetki należne

Bony skarbowe

**BILANS DWS POLSKA FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO
OTWARTEGO ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO
NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2000 ROKU
(w tysiącach PLN)**

30.06.2000r.

I. AKTYWA

1. LOKATY

PAPIERY WARTOŚCIOWE 6.588,27

PAPIERY WARTOŚCIOWE W CENIE NABYCIA 6.368,40

LOKATY - RAZEM 6.588,27

2. ŚRODKI PIENIĘŻNE

Rachunki bankowe 9,77

Lokaty 308,00

ŚRODKI PIENIĘŻNE RAZEM 317,77

3. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU

1) zbytych lokat 0,00

2) zbytych jednostek uczestnictwa 0,00

3) dywidend 1,50

4) odsetek 62,94

5) pozostałych w tym: 18,62

należności od TFI 18,56

inne 0,06

NALEŻNOŚCI RAZEM 83,06

4. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE CZYNNE 54,00

AKTYWA OGÓLEM 7.043,10

II. ZOBOWIĄZANIA

1. Z tytułu nabytych lokat 62,40

2. Z tytułu wystawionych opcji 0,00

3. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa 0,00

4. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu 0,00

5. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku 0,14

6. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty powyżej roku 0,00

7. Papiery wartościowe do dostarczenia 0,00

8. Rezerwa na wydatki 0,00

9. Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa 8,36

10. Pozostałe, w tym: 39,68

zobowiązania wobec dostawców 27,42

zobowiązania z tytułu pobranej opłaty manipulacyjnej 0,00

zobowiązania wobec TFI	12,16
inne	0,10
11. Rozliczenia międzyokresowe bierne	54,00
ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM	164,58
III. AKTYWA NETTO (I - II)	6.878,52
IV. KAPITAŁ	5.963,62
1. Wpłacony	6.486,00
2. Wypłacony	-522,37
V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	264,87
VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY, ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	456,41
VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA	193,62
VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI RAZEM	6.878,52
1. Liczba jednostek uczestnictwa	573.995,429
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	11,98

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI DWS POLSKA
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO ZABEZPIECZENIA
EMERYTALNEGO ZA OKRES OD 15 LISTOPADA 1999
DO 30 CZERWCA 2000 ROKU
(w tysiącach PLN)**

	za okres 15.11.00 - 30.06.00
I. PRZYCHODY Z LOKAT	
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1,51
2. Odsetki	185,76
3. Odpis dyskonta	223,84
4. Dodatnie różnice kursowe (saldo)	0,00
5. Pozostałe	18,93
PRZYCHODY Z LOKAT - RAZEM	430,03
II. KOSZTY OPERACYJNE, W TYM	
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym	90,97
limitowane	72,23
nielimitowane	18,74
2. Wynagrodzenie dla dystrybutorów	0,00
3. Opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	58,54
4. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym:	83,14
- prowadzenie rejestru uczestników funduszu	49,14
5. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	181,69
usługi wydawnicze	0,00
usługi poligraficzne	181,69
6. Usługi prawne	0,00
7. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00
8. Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,21
9. Amortyzacja premii	0,00
10. Ujemne różnice kursowe (saldo)	0,00
11. Pozostałe w tym:	696,68

koszty reklamy	689,04
inne zgodnie z umową	5,67
nie podlegające limitowi, w tym koszty prowadzenia rachunków bankowych	1,96
KOSZTY OPERACYJNE RAZEM	1.111,22
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	946,06
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO (II - III)	165,16
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I - IV)	264,87
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	456,41
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	193,62
ZYSK/STRATA ZREALIZOWANA I NIEZREALIZOWANA RAZEM	650,03
VII. WYNIK Z OPERACJI (V + VI)	914,90

**ZESTAWIENIE LOKAT DWS POLSKA FUNDUSZU
INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO ZABEZPIECZENIA
EMERYTALNEGO WG STANU NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2000 ROKU**

AKCJE

Spółka

Akcje notowane na GPW na rynku

	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30.06.00 r.	Udział w Aktywach
BANK ŚLĄSKI S.A.	500,00	122,31	117,25	1,66%
CERSANIT S.A.	12.000,00	180,45	357,60	5,08%
ECHO S.A.	2.300,00	224,96	257,60	3,66%
ENERGOMONTAŻ POŁUDNIE S.A.	2.394,00	62,40	63,68	0,90%
NFI JUPITER S.A.	45.000,00	239,46	240,75	3,42%
STOMIL OLSZTYN S.A.	7.000,00	176,74	198,80	2,82%
ORBIS S.A.	100,00	3,36	3,40	0,05%
PGF S.A.	9.810,00	310,17	357,08	5,07%
PKN S.A.	100,00	1,95	2,10	0,03%
TP S.A.	7.000,00	223,56	214,90	3,05%
Rynek podstawowy razem:	86.204,00	1.545,35	1.813,16	25,74%
Akcje notowane na GPW na rynku równoległym:				

	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30.06.00 r.	Udział w Aktywach
HOWELL S.A.	6.152,00	177,48	183,33	2,60%
KOPEX S.A.	2.990,00	79,80	77,44	1,10%
MITEX S.A.	1.500,00	81,20	82,50	1,17%
VISCOPLAST S.A.	2.760,00	62,10	63,20	0,90%
Rynek równoległy razem:	13.402,00	400,59	406,47	5,77%
Akcje razem:	99.606,00	1.945,94	2.219,64	31,52%

	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30.06.00 r.	Udział w Aktywach
--	----------------------	-------------------------------	---	----------------------

**Obligacje skarbowe
o oprocentowaniu stałym:**

PS 1004 o stopie proc. 8.50 %	1.000,00	880,50	800,00	11,36%
---	----------	--------	--------	--------

o oprocentowaniu zmiennym:

DZ 0709 o stopie proc. 13.36 %	10,00	9,68	9,98	0,14%
TZ 0502 o stopie proc. 17.14 %	10,00	9,90	9,94	0,14%
TZ 1100 o stopie proc. 17.14 %	10,00	9,91	9,96	0,14%
TZ 1101 o stopie proc. 17.14 %	10,00	9,90	9,93	0,14%

Odsetki:	62.924,90			
Obligacje razem bez odsetek:	1.040,00	919,89	839,81	11,92%
Obligacje razem z odsetkami:			63.764,71	

BONY SKARBOWE

Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30.06.00 r.	Udział w Aktywach
03.01.2001	1.640,00	1.503,06	1.504,50	21,36%
09.05.2001	1.000,00	849,61	868,51	12,33%
13.09.2000	1.200,00	1.149,91	1.155,80	16,41%
BONY SKARBOWE	3.840,00	3.502,57	3.528,82	50,10%
Wszystkie papiery wartościowe;		6.368,40	6.588,27	93,54%

**ZMIANY W AKTYWACH NETTO DWS POLSKA FUNDUSZ
INWETYCYJNY OTWARTY ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO
NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2000 ROKU
(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)**

30.06.2000r.

I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:

1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	914,90
a) przychody z lokat netto	264,87
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	456,41
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	193,62
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	914,90
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0,00
a) z przychodów z lokat netto	0,00
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,00
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	5.963,62
a) zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	6.486,00
b) zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	522,37
6. Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	5.963,62
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	6.878,52
8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	6.878,52
9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	5.769,43

II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:

1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	617.981,652
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	43.986,222
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	573.995,430
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	617.981,652
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	43.986,222
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	573.995,430

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

1) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego:	0,00
2) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego:	11,98
3) procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	31,65%
4) maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	
zł.	12,18 zł
dzień	07.04.2000r.
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	
zł.	10,01 zł
dzień	15.11.1999r.
5) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym:	
zł.	11,99 zł
dzień	30.06.2000r.

IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W AKTYWACH

I AKTYWACH NETTO KOSZTÓW OPERACYJNYCH, W TYM W ŚREDNICH AKTYWACH

a) rzeczywisty udział limitowanych kosztów operacyjnych netto (w skali roku)	3,85%
b) rzeczywisty udział limitowanego wynagrodzenia Zarządzającego (w skali roku)	1,93%

W ŚREDNICH AKTYWACH NETTO

a) maksymalny udział limitowanych kosztów operacyjnych netto (w skali roku)	4,00%
b) rzeczywisty udział limitowanych kosztów operacyjnych netto (w skali roku)	4,00%
c) maksymalny udział limitowanego wynagrodzenia Zarządzającego (w skali roku)	2,00%
d) rzeczywisty udział limitowanego wynagrodzenia Zarządzającego (w skali roku)	2,00%

W AKTYWACH NA DZIEŃ BILANSOWY

a) rzeczywisty udział limitowanych kosztów operacyjnych netto (w skali roku)	3,28%
b) rzeczywisty udział limitowanego wynagrodzenia Zarządzającego (w skali roku)	1,64%

W AKTYWACH NETTO NA DZIEŃ BILANSOWY

a) rzeczywisty udział kosztów operacyjnych netto	3,36%
b) rzeczywisty udział limitowanego wynagrodzenia Zarządzającego	1,68%

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 15 LISTOPADA 1999 ROKU DO 30 CZERWCA 2000 ROKU DWS POLSKA FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO

1. Walutowa struktura aktywów i pasywów

Aktywa i pasywa Funduszu, w tym środki pieniężne wyrażone są w złotych polskich.

W okresie sprawozdawczym DWS Polska Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zabezpieczenia Emerytalnego nie dokonał żadnych operacji i nabyć wyrażonych w walutach obcych.

2. Kredyty i pożyczki

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. podpisało z Bankiem PEKAO S.A. umowę kredytowania w ciężar rachunku bieżącego do kwoty 5 mln PLN na okres 7 dni.

Koszty obsługi kredytu do 30 czerwca 2000 roku wyniosły 0,21 tys. PLN.

- Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych przez Fundusz kredytach w kwocie stanowiącej, na dzień wykorzystania, więcej niż 1% wartości aktywów:

1.

a) nazwa banku:	Bank PEKAO S.A.
b) data	02.02.2000
c) kwota kredytu	99,85 tys. PLN - 1,74% aktywów
d) warunki oprocentowania	17,28% - WIBOR 1 M+2% marży

e) termin spłaty	27.03.2000
f) brak ustanowionych zabezpieczeń	
2.	
a) nazwa banku	Bank PEKAO S.A.
b) data	08.06.2000
c) kwota kredytu	252,53 tys. PLN - 3,63% aktywów
d) warunki oprocentowania	18,07% - WIBOR 1 M+2% marży
e) termin spłaty	04.07.2000
f) brak ustanowionych zabezpieczeń	

3. Podział kosztów pokrywanych przez Towarzystwo

Towarzystwo ma obowiązek pokrywać koszty operacyjne Funduszu w części przekraczającej limit określony w art. 10 Statutu, wynoszący w skali roku 4% (w tym wynagrodzenie Zarządzającego) średniej Wartości Aktywów Netto w skali roku.

Do 30 czerwca 2000 roku Towarzystwo pokrywało limitowane koszty operacyjne Funduszu w wysokości 946,06 tys. PLN w tym:

Oplaty dla Depozytariusza:	58,54 tys. PLN
Usługi w zakresie rachunkowości:	35,59 tys. PLN
Usługi poligraficzne:	166,04 tys. PLN
Koszty reklamy:	684,55 tys. PLN
Inne zgodne z umową:	1,34 tys. PLN

W kosztach pokrywanych przez Zarządzającego rozliczenia międzyokresowe kosztów wyniosły 54,00 tys. PLN.

4. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

Zrealizowany zysk ze zbycia lokat Funduszu do 30 czerwca 2000 roku wyniósł 456,41 tys. PLN w tym zrealizowany zysk ze zbycia papierów wartościowych wyniósł 456,41 tys. PLN.

5. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat

Wzrost niezrealizowanego zysku z wyceny lokat Funduszu wyniósł w okresie objętym sprawozdaniem 193,62 tys. PLN, w tym wzrost niezrealizowanego zysku z wyceny papierów wartościowych Funduszu wyniósł do 30 czerwca 2000 roku 193,62 tys. PLN.

6. Podatki i opłaty

Podatki

Dochody Funduszu w okresie objętym sprawozdaniem na podstawie obowiązujących przepisów nie były opodatkowane.

W okresie objętym sprawozdaniem Fundusz przy nabywaniu jednostek uczestnictwa pobrał opłatę manipulacyjną w wysokości 18,74 tys. PLN. Zgodnie z art. 10 Statutu kwota pobranej opłaty została w całości wypłacona Towarzystwu Zarządzającemu jako nieobjęte limitem wynagrodzenie za organizację i nadzór nad dystrybucją Jednostek Uczestnictwa Funduszu.

Oplaty

Z tytułu zawartych transakcji giełdowych w okresie sprawozdawczym ze środków Funduszu została wypłacona prowizja maklerska w wysokości 32,29 tys. PLN.

7. Informacje o dystrybucji dochodów Funduszu

Zgodnie ze Statutem Funduszu, w okresie sprawozdawczym Fundusz nie wypłacał uczestnikom Funduszu kwot stanowiących dochody Funduszu bez wykupu jednostek uczestnictwa.

8. Informacje o transakcjach w papiery wartościowe wymienione w art. 3 ust. 3 ustawy - Prawo o publicznym obrocie

W okresie objętym sprawozdaniem Fundusz nie dokonał lokat w papiery wartościowe wymienione w art. 3 ust 3 ustawy - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi i w inne prawa pochodne oraz nie zawarł transakcji terminowych.

9. Informacje dotyczące poprzednich okresów sprawozdawczych

Okres sprawozdawczy objęty sprawozdaniem jest pierwszym okresem sprawozdawczym Funduszu.



Norbert Czypionka
Członek Zarządu



Piotr Linke
Członek Zarządu



Jan Mieczkowski
Członek Zarządu

Warszawa, 30 sierpnia 2000 roku

SPIS TREŚCI

Nr		Sprawozdania finansowe DWS Polska Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Zrównoważonego	5
Nr		Sprawozdania finansowe DWS Polska Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Dłużnych Papierów Wartościowych	23
Nr		Sprawozdania finansowe DWS Polska Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji	41
Nr		Sprawozdania finansowe DWS Polska Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Prywatyzacji	59
Nr		Sprawozdania finansowe DWS Polska Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Rynku Pieniężnego	77
Nr		Sprawozdania finansowe DWS Polska Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Zabezpieczenia Emerytalnego	91