

Oddajemy w Państwa ręce drugie już roczne sprawozdanie finansowe, podsumowujące dwa lata działalności Funduszy DWS Polska Zrównoważonego, Dłużnych Papierów Wartościowych, Akcji oraz Prywatyzacji, utworzonych na podstawie zgody Komisji Papierów Wartościowych i Giełd wydanej 9 października 1997 r.

Z przyjemnością pragniemy podkreślić fakt, że drugi i zarazem kolejny rok naszej pracy upłynął pod znakiem sukcesu, bowiem DWS Polska utrzymało i potwierdziło dobrą renomę swojej marki. Przede wszystkim został osiągnięty wyznaczony cel: przynieść klientom jak największy zysk z powierzonych w zarządzanie naszym Funduszom pieniędzy, przy zachowaniu maksymalnego poziomu bezpieczeństwa, poprzez zminimalizowanie ryzyka inwestycyjnego. Wzrost wartości jednostki uczestnictwa DWS Polska Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Zrównoważonego w ubiegłym roku wyniósł 40,98%, Funduszu Akcji 59,57%, Funduszu Dłużnych Papierów Wartościowych 10,75%, a Funduszu Prywatyzacji 18,78%.

Cieszymy się, że osiągnięcie bardzo dobrych rezultatów było możliwe przy znacznym wzroście aktywów Funduszy. Tak korzystne wyniki zdobyły uznanie w postaci nagrody „Byka i Niedźwiedzia”, przyznanej DWS Polska przez Gazetę Giełdy Parkiet za najlepsze wyniki inwestycyjne w kategoriach funduszy zrównoważonych i akcyjnych - najbardziej prestiżowej wśród nagród rynku kapitałowego, wręczonej nam przez Premiera Balcerowicza na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Zostaliśmy również uhonorowani „Złotą Skarbonką 1999” - nagrodą miesięcznika „Twój Pieniądz” za najwyższe zyski dla klientów w 1999 roku.

Wyniki Funduszy DWS-u oraz przyjęta przez zarządzających strategia były pilnie obserwowane przez inwestorów, konkurencję oraz niezależnych analityków. W 1999 r. polityka inwestycyjna Funduszy DWS Polska Zrównoważonego i Akcji nie uległa zmianie. Nadal, główny nacisk kładliśmy na bezpieczeństwo powierzonych środków, szczególną uwagę przywiązując do oceny relacji ryzyka i możliwości osiągnięcia zysku. Jako cele inwestycji wybieraliśmy spółki o stabilnych podstawach finansowych, długoterminowym potencjale wzrostu, oraz niskiej wycenie rynkowej. W niewielkim stopniu angażowaliśmy się w inwestycje związane z chwilowymi modami, czy też spekulacjami o fuzjach lub przejęciach. Owocowało to bardzo stabilnym wzrostem jednostek uczestnictwa funduszu, a co szczególnie ważne, silną pozycją naszych Funduszy w chwilach słabości rynku.

Fundusz Dłużnych Papierów Wartościowych prowadził politykę inwestycyjną z założeniem poprawy sytuacji rynkowej, a więc obniżania się inflacji i spadku stóp procentowych w perspektywie długoterminowej. Wyrazem tego była struktura portfela na koniec 1999 roku, w której przeważały (73,4%) obligacje państwowe o stałym oprocentowaniu. Jednakże, dbając o interesy Uczestników naszego Funduszu, w trakcie roku prowadziliśmy elastyczną politykę, aktywnie reagując na czasowe pogorszenie sytuacji makroekonomicznej Polski. Oznaczało to zmniejszenie zaangażowania w papiery o stałym oprocentowaniu, w szczególności te, o najdłuższych terminach zapadalności.

W Funduszu Prywatyzacji prowadziliśmy politykę znacznego zaangażowania w akcje spółek z Programu Powszechnej Prywatyzacji i NFI, nie rezygnując jednocześnie z możliwości dodatkowego zarobku na spółkach o bardzo dobrych prognozach rozwoju. Na koniec roku udział akcji przedsiębiorstw branży budowlanej i sektora nowych technologii w portfelu Funduszu Prywatyzacji wynosił odpowiednio: 13,6% i 12%. Fundusz brał też udział w najciekawszych procesach prywatyzacyjnych w 1999 roku nabywając m.in.

akcje Polskiego Koncernu Naftowego. Łącznie pozwoliło to osiągnąć bardzo dobry wynik w sytuacji przedłużającej się dekonjunkury na rynku NFI (indeks funduszy w tym samym okresie stracił 7,62%). Wobec perspektywy połączeń NFI, Towarzystwo podjęło działania mające na celu zmianę formuły Funduszu Prywatyzacji w kierunku agresywnego funduszu akcyjnego.

Bardzo dobre wyniki zarządzania od początku działalności decydują o miejscu naszego Towarzystwa na polskim rynku i determinują zainteresowanie klientów. Notujemy systematyczny napływ środków do naszych Funduszy. Aktywa DWS Polska w ubiegłym roku wzrosły ponad pięcioipółkrotnie, z 75 mln PLN do ponad 413 mln PLN. Obecnie zarządzamy już sumą ponad 760 mln PLN (stan na 14.04.00), co daje nam drugie miejsce na rynku pod względem aktywów. Na koniec lutego 2000 r. udział DWS Polska w rynku wynosił ponad 18%.

W 1999 roku przeprowadziliśmy dwie akcje promocji sprzedaży: pierwszą z nich była sześćdziesięcioprocentowa obniżka opłaty manipulacyjnej w Funduszach Zrównoważonym i Akcji w okresie od 11 stycznia 1999 do 28 lutego 1999, druga polegała na zniesieniu opłaty manipulacyjnej przy wpłatach bezpośrednich do wszystkich Funduszy DWS Polska w grudniu 1999 r. Spełniając oczekiwania klientów, od 11 stycznia ubiegłego roku obniżeniu, w sposób trwały, uległa opłata manipulacyjna przy zakupie Funduszu Dłużnych Papierów Wartościowych i wynosi obecnie maksymalnie 0,5%.

Poszerzeniu uległa sieć dystrybucji Funduszy DWS Polska. Do 13 dystrybutorów dołączyły trzy kolejne podmioty - bankowe i pozabankowe biura maklerskie. Tym samym, nasze Fundusze są dostępne w sieci 450 Punktów Obsługi Klienta na terenie całego kraju.

Ważną część działalności Towarzystwa w ubiegłym roku zajmowały prace nad przekształceniem Funduszy z powierniczych na inwestycyjne oraz przygotowania do uruchomienia dwóch nowych funduszy inwestycyjnych. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła odpowiedniej zgody za przekształcenie oraz powołanie DWS Polska Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Rynku Pieniężnego i DWS Polska Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Zabezpieczenia Emerytalnego w dniu 2 lipca 1999 r. Kolejne, wymagane prawem ogłoszenia o przekształceniu były opublikowane 27 lipca oraz 26 sierpnia ubiegłego roku. Dwa nowe Fundusze rozpoczęły swoją działalność 15 listopada 1999 r.

Pierwszy z nich to fundusz bezpieczny, inwestujący swoje aktywa w instrumenty rynku pieniężnego, m.in. bony skarbowe i obligacje z terminem wykupu nie dłuższym niż rok. Bardzo niski poziom ryzyka oraz łatwy dostęp do zgromadzonych środków powodują, że produkt ten stanowi dobre narzędzie do zarządzania nadwyżkami finansowymi zarówno dla przedsiębiorstw jak i osób prywatnych. W Funduszu Rynku Pieniężnego nie pobierane są opłaty manipulacyjne.

Szczególniej uwadze Państwa polecamy Fundusz Zabezpieczenia Emerytalnego. Został on utworzony w związku z potrzebami powstałymi po wprowadzeniu reformy emerytalnej i doskonale nadaje się do oszczędzania z myślą o przyszłej emeryturze lub innym, dowolnie wybranym celu. Jego strategia jest zgodna z zasadami polityki inwestycyjnej przewidzianej dla otwartych funduszy emerytalnych, co zapewnia środkiem duży poziom bezpieczeństwa, dzięki odpowiednim ograniczeniom inwestycyjnym. Fundusz ten lokuje swoje aktywa w przeważającej części w bezpieczne papiery wartościowe (obligacje, bony skarbowe itp.), zaś by dążyć do większego wzrostu wartości jednostki uczestnictwa, do 40% portfela stanowią mogą akcje. Fundusz Zabezpieczenia Emerytalnego polecamy także zakładom pracy w ramach Pracowniczych Programów Emerytalnych DWS Polska.

Wśród pozostałych działań marketingowych naszego Towarzystwa w ubiegłym roku należy wymienić przede wszystkim przygotowanie i uruchomienie indywidualnych i grupowych planów oszczędnościowych. W marcu 1999 roku wprowadziliśmy do swojej oferty Plan Systematycznego Oszczędzania DWS Polska - program oszczędnościowy dla klientów indywidualnych, w którym oferujemy bardzo korzystne warunki uczestnictwa w naszych Funduszach: Zrównoważonym, Dłużnych Papierów Wartościowych, Akcyjnym i Zabezpieczenia Emerytalnego oraz Pracowniczy Plan Systematycznego Oszczędzania dla zakładów pracy. Plan zapewnia wiele korzyści zarówno pracownikom będącym uczestnikami Planu, jak i pracodawcom.

Uzupełnieniem wymienionych wyżej, trzeciofilarów - pozaustawowych, form oszczędzania, jest Pracowniczy Program Emerytalny z Funduszami DWS Polska, którego promowanie rozpoczęliśmy wraz z wprowadzeniem reformy emerytalnej, w kwietniu 1999 r. Zarówno PPE DWS Polska, jak i pozostałe produkty i usługi naszego Towarzystwa są prezentowane klientom z zastosowaniem głównie środków marketingu bezpośredniego, co poza innymi korzyściami, nie powoduje wydatków, jak np. szeroka działalność reklamowa. Miało to bezpośredni wpływ na obniżenie kosztów rzeczywistych naszych Funduszy. Następnym działaniem Towarzystwa będzie więc dążenie do zwiększenia efektywności oszczędzania w naszych Funduszach, między innymi poprzez redukcję kosztów.

Poza produktami oferowanymi bezpośrednio przez nasze Towarzystwo, DWS Polska ściśle współpracuje z partnerami ubezpieczeniowymi - przede wszystkim Gerling Polska Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie SA oraz Skandia Życie S.A. Zawierając indywidualną, czy też grupową umowę ubezpieczenia na życie z opcją gromadzenia oszczędności na cele np. emerytalne, mogą Państwo wybrać niektóre z Funduszy DWS Polska, jako zarządzającego tymi środkami.

Ważną dla nas sprawą jest poprawienie jakości komunikacji z naszymi klientami. Dlatego też koncentrowaliśmy się na stworzeniu dodatkowej płaszczyzny do korzystania z naszych usług. Służyło temu m.in. wprowadzenie bezpłatnej Infolinii dla wszystkich poszukujących kontaktu z nami oraz Call Center - jednostki usytuowanej bezpośrednio w siedzibie Towarzystwa, która odpowiada na wszystkie Państwa pytania, pomaga w dotarciu do punktów sprzedaży naszych Funduszy, jak również bezpośrednio realizuje zlecenia telefoniczne i faksowe składane przez klientów.

Na zakończenie pragniemy dodać, że w przyszłości chcemy również jak najlepiej realizować cel naszych Funduszy i zgodnie z przyjętymi od początku obecności na polskim rynku zasadami, pomnażać środki powierzone nam przez klientów, poprzez utrzymanie dobrych wyników, niskie koszty, proste zasady uczestnictwa oraz dostępność i rozwijanie nowych metod dystrybucji Funduszy.

Mamy nadzieję, że potencjał Grupy Deutsche Bank - największej instytucji finansowej świata, wysoki poziom zarządzania i stale zwiększająca się oferta produktowa spowoduje, że klienci będą nadal wybierali nasze Fundusze, jako jedną z najefektywniejszych form oszczędzania.

Z poważaniem



Norbert Cypionka
Członek Zarządu



Piotr Linke
Członek Zarządu



Jan Mieczkowski
Członek Zarządu

Warszawa, 20 kwietnia 2000 roku.

**Raport Biegłego Rewidenta z badania sprawozdania finansowego
DWS Polska Funduszu Inwestycyjnego
Otwartego Zrównoważonego
sporządzonego na dzień 31 grudnia 1999 roku**

**Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy DWS Polska
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego DWS Polska Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Zrównoważonego, z siedzibą w Warszawie, ul. Sienna 39, na które składa się wstęp, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 1999 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 96.026.535,47 zł oraz aktywa netto w wysokości 93.601.500,61 zł, rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 1999 roku do 31 grudnia 1999 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 17.611.302,36 zł, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 1999 roku o wartości rynkowej 80.351.259,22 zł, zestawienie zmian w aktywach netto oraz noty objaśniające.

Za sporządzenie sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd DWS Polska Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. 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 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 zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i przedstawia w sposób rzetelny, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 1999 roku, wynik finansowy za okres od 1 stycznia 1999 roku do 31 grudnia 1999 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 co do przedstawionego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę, iż dnia 27 grudnia 1999 roku Sąd Rejestrowy podjął postanowienie o wpisie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych. Zgodnie z §42 ust. 2 powołanego wyżej rozporządzenia Ministra Finansów, rok obrotowy DWS Polska Funduszu Powierniczego Zrównoważonego, w którym nastąpiło przekształcenie w DWS Polska Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony, jest rokiem obrotowym Funduszu Inwestycyjnego.

Jednakże, w związku z otrzymaniem przez Zarząd Towarzystwa zawiadomienia o wpisie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 20 stycznia 2000 roku, rachunkowość Funduszu w okresie objętym badaniem była prowadzona na podstawie zarządzenia Przewodniczącego Komisji Papierów Wartościowych z dnia 21 grudnia 1995 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości, w tym również określenia wzorów sprawozdań finansowych, funduszy powierniczych (M.P. nr 4, poz. 38) oraz Regulaminu DWS Polska Funduszu Powierniczego Zrównoważonego.

Hanna Fludra
Biegły rewident nr 4979/2575

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

Warszawa, 20 kwietnia 2000 roku



**Sprawozdanie finansowe DWS Polska
Funduszu Inwestycyjnego
Otwartego Zrównoważonego
za okres od 1 stycznia 1999 r. do 31 grudnia 1999 r.**

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 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 9 października 1997 roku.

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.

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 lit. a-c w związku małżeńskim,
 - 5) osobami, z którymi osoby wymienione w lit. a-c łączy stosunek pokrewieństwa lub powinowactwa do drugiego stopnia włącznie,
- 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.
- 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 narzucać postanowień Ustawy Prawo o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi.
- 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 z Regulaminem Funduszu Powierniczego 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 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 31 grudnia 1999 roku.

Dniem bilansowym jest 31.12.1999 roku.

OPIS

a) Zasady rachunkowości

Sprawozdanie finansowe DWS Polska Funduszu Inwestycyjnego Otwarte-go Zrównoważonego na dzień 31 grudnia 1999 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 121, poz. 591 z późniejszymi zmianami) oraz zgodnie z 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 powierniczych i opartymi na Zarządzeniu Przewodniczącego Komisji Papierów Wartościowych z dnia 21 grudnia 1995 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości, w tym również określenia wzorów sprawozdań finansowych funduszy powierniczych (M.P. nr 4 z 1996 r., poz. 38).

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 w dniu następnym po dniu zawarcia transakcji 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 ujmuje się w księgach Funduszu w dniu następującym po przyznaniu prawa do dywidendy.
5. Prawa poboru akcji ujmuje się w księgach w dniu następującym po dniu ustalenia prawa do akcji. Niewykorzystane prawa poboru są umarzane według wartości równej zero.

6. Zbycie lub 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. 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 Towarzystwo opłata manipulacyjna przy zbywaniu 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. Rynkiem głównym dla papierów wartościowych notowanych na rynkach regulowanych w Polsce jest Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., a jeżeli papier nie jest notowany na tej giełdzie, Centralna Tabela Ofert. Rynek główny dla papierów wartościowych nie notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Centralnej Tabeli Ofert S.A. oraz dla zagranicznych papierów wartościowych notowanych na rynkach regulowanych, powinien być wyznaczony przez Towarzystwo w uzgodnieniu z Bankiem Powiernikiem, przyjmując jako podstawowe kryterium wolumen obrotów danym papierem wartościowym. Jeżeli na danym rynku stosowanych jest kilka sposobów notowań, papiery powinny być wyceniane przy zastosowaniu kursu wyznaczonego w systemie notowań ciągłych.
2. Papiery wartościowe notowane na giełdzie lub na regulowanym rynku pozagiełdowym wyceniane są według kursu zamknięcia z ostatniego notowania w systemie notowań ciągłych albo według ostatniego kursu ustalonego w systemie kursu jednolitego, ogłoszonego przez rynek główny dla danego papieru wartościowego.
3. Do czasu rozpoczęcia notowań papiery dopuszczone do publicznego obrotu wycenia się według ceny nabycia.
4. Dla wyceny dłużnych papierów wartościowych przyjęto następujące zasady:
 - wartość bonów skarbowych ustalana jest w stosunku do ich wartości nominalnej przy zastosowaniu metody liniowej amortyzacji dyskonta,
 - brak aktywności na rynku powszechnym spowodował konieczność odejścia od wyceny obligacji 2 i 5 letnich o stałym oprocentowaniu na podstawie kursu w systemie notowań ciągłych i wartość ich ustalana

jest w stosunku do ich wartości nominalnej przy zastosowaniu metody liniowej amortyzacji dyskonta.

5. Papiery wartościowe nabyte i nie rozliczone do dnia bilansowego wycenia się zgodnie z zasadami podanymi powyżej.
6. Papiery wartościowe sprzedane i nie rozliczone do dnia bilansowego wycenia się według ceny sprzedaży tych papierów ustalonej w dniu zawarcia transakcji.
7. Odsetki należne oraz naliczone od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w Dniu Wyceny.
8. Zobowiązania Funduszu z tytułu zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa wyrażone są w kwocie wymagającej zapłaty.
9. Wartość zysku/straty ze sprzedaży lokat ustalana jest metodą FIFO czyli wg najwyższej ceny nabycia.

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 ciągłych.

c) Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

DWS Polska Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony rozpoczął działalność w formie funduszu powierniczego w dniu 2 stycznia 1998 roku, a w związku z tym możliwe jest porównanie danych obecnego okresu sprawozdawczego z okresem poprzednim, obejmującym okres od 2 stycznia 1998 roku do 31 grudnia 1998 roku. W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie dokonano zmian stosowanych zasad rachunkowości w tym: metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych oraz metod wyceny. Zgodnie z zapisami rozdziału 6 ust. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 9 września 1999 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 77 z 1999 r., poz. 868) rok obrotowy funduszu powierniczego, w którym nastąpiło przekształcenie w fundusz inwestycyjny otwarty, jest rokiem obrotowym funduszu inwestycyjnego. DWS Polska Fundusz Powierniczy Zrównoważony został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych 27 grudnia 1999 roku. W związku z powyższym sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone wg wzoru obowiązującego dla otwartych funduszy inwestycyjnych. 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

Dłużne papiery wartościowe, w tym:

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

Bony skarbowe, w tym:

- nabyte z przyrzeczeniem odkupu

BILANS DWS POLSKA
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
ZRÓWNOWAŻONEGO
NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 1999 ROKU
(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)

	31.12.1998 r.	31.12.1999 r.
I. AKTYWA		
1. LOKATY		
PAPIERY WARTOŚCIOWE	11.940,35	80.351,26
PAPIERY WARTOŚCIOWE W CENIE NABYCIA	11.674,93	68.031,14
PAPIERY ZAKUPIONE, NIE ROZLICZONE NA 31.12.1999 RAZEM	1.435,20	0,00
PAPIERY WARTOŚCIOWE, NIE ROZLICZONE, W CENIE NABYCIA	1.428,86	0,00
LOKATY - RAZEM	13.375,55	80.351,26
2. ŚRODKI PIENIĘŻNE		
Rachunki bankowe	124,53	2.036,81
Lokaty	1.458,00	13.300,00
ŚRODKI PIENIĘŻNE RAZEM	1.582,53	15.336,81
3. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU		
1) zbytych lokat	0,00	0,00
2) zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
3) dywidend	0,00	0,00
4) odsetek	157,75	338,46
5) pozostałych w tym:	32,76	0,00
rozliczenia międzyokresowe czynne	32,76	0,00
Należności - razem	190,51	338,46
AKTYWA OGÓLEM	15.148,58	96.026,54
II. ZOBOWIĄZANIA		
1. Z tytułu nabytych lokat	0,00	0,00
2. Z tytułu wystawionych opcji	0,00	0,00
3. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
4. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0,00	0,00
5. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku	0,00	0,00
6. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty powyżej roku	0,00	0,00
7. Papiery wartościowe do dostarczenia	1.428,86	0,00
8. Rezerwa na wydatki	6,37	319,19
9. Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	36,83	1.734,35
10. Pozostałe, w tym:	109,53	371,50
zobowiązania wobec dostawców	42,80	153,41
zobowiązania z tytułu pobranej opłaty manipulacyjnej	32,83	218,09
rozliczenia międzyokresowe bierne	32,76	0,00
inne	1,14	0,00
ZOBOWIĄZANIA OGÓLEM	1.581,59	2.425,03

III. AKTYWA NETTO (I - II)	13.566,99	93.601,50
IV. KAPITAŁ	12.098,21	74.521,42
1. Wpłacony	14.190,94	109.531,53
2. Wypłacony	-2.092,72	-35.010,11
V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	687,44	2.921,68
VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY, ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	521,20	3.915,13
VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA	260,14	12.243,27
VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI RAZEM	13.566,99	93.601,50
1. Liczba jednostek uczestnictwa	106.217.277	519.776.694
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	127,73	180,08

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
DWS POLSKA FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
ZRÓWNOWAŻONEGO
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 1999 ROKU
(w tysiącach PLN)**

	za okres od 02.01.98 do 31.12.98	za okres od 01.01.99 do 31.12.99
I. PRZYCHODY Z LOKAT		
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	30,96	236,25
2. Odsetki	576,83	2.415,60
3. Odpis dyskonta	353,25	1.156,69
4. Dodatnie różnice kursowe (saldo)	0,00	0,00
5. Pozostałe	1,93	0,00
PRZYCHODY Z LOKAT - RAZEM	962,97	3.808,54
II. KOSZTY OPERACYJNE		
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	112,21	728,70
2. Wynagrodzenie dla dystrybutorów	0,00	0,00
3. Opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadze- niem rejestru aktywów funduszu	121,70	177,38
4. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym:	133,25	289,70
- prowadzenie rejestru uczestników funduszu	96,19	236,82
5. Usługi wydawnicze, w tym		
poligraficzne	204,21	201,16
usługi wydawnicze	0,00	0,00
usługi poligraficzne	0,00	201,16
6. Usługi prawne	0,00	0,00
7. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00	2,60
8. Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,86	2,73

9. Amortyzacja premii	0,00	0,00
10. Ujemne różnice kursowe (saldo)	0,00	0,00
11. Pozostałe w tym:	19,27	172,04
inne zgodnie z umową	19,27	16,85
koszty rezerwy	0,00	155,19
KOSZTY OPERACYJNE - RAZEM	591,50	1.574,30
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	315,97	0,00
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO (II-III)	275,54	1.574,30
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	687,44	2.234,24
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)		
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	521,20	3.393,93
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	260,14	11.983,13
ZYSK/STRATA ZREALIZOWANA I NIEZREALIZOWANA RAZEM	781,34	15.377,06
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)	1.468,78	17.611,30

**ZESTAWIENIE LOKAT DWS POLSKA FUNDUSZU
INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO ZRÓWNOWAŻONEGO
WG STANU NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 1999 ROKU
(w tysiącach PLN)**

AKCJE

Spółka	Liczba akcji	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31.12.99 r.	Udział w Aktywach
Akcje notowane na GPW na rynku podstawowym				
AGORA S.A.	10.000	497,59	604,00	0,63%
AMICA S.A.	43.000	1.109,95	1.453,40	1,51%
BRE S.A.	12.000	1.543,68	1.602,00	1,67%
BUDIMEX S.A.	130.000	2.423,08	3.731,00	3,89%
CERSANIT S.A.	214.000	2.841,88	4.087,40	4,26%
DĘBICA S.A.	30.000	1.164,12	1.341,00	1,40%
ECHO INVESTMENT S.A.	46.000	2.476,44	3.956,00	4,12%
KETY S.A.	20.600	853,52	1.153,60	1,20%
KGHM S.A.	100.000	2.464,65	2.620,00	2,73%
LENTEX S.A.	60.000	904,06	1.416,00	1,47%
MOSTOSTAL EXPORT S.A.	370.000	1.307,98	1.661,30	1,73%
OPTIMUS S.A.	40.000	2.416,16	3.280,00	3,42%
ORBIS S.A.	50.000	1.586,46	1.865,00	1,94%
POWSZECHNY BANK KREDYTOWY S.A.	35.000	2.845,68	3.325,00	3,46%
POLSKI KONCERN				
NAFTOWY S.A.	100.000	2.065,26	2.610,00	2,72%
POLFA KUTNO S.A.	1.101	66,23	79,49	0,08%
PROKOM S.A.	23.000	2.432,54	2.990,00	3,11%
SOKOŁÓW S.A.	140.000	550,97	572,60	0,60%

STOMIL OLSZTYN S.A.	20.000	471,18	520,00	0,54%
TELEKOMUNIKACJA POLSKA S.A.	130.000	2.965,64	3.562,00	3,71%
UNIBUD S.A.	130.000	2.041,95	3.250,00	3,38%
rynek podstawowy razem	1.704.701	35.029,02	45.679,79	47,57%

Akcje notowane na GPW na rynku równoległym

BAUMA S.A.	40.000	429,46	488,00	0,51%
COMARCH S.A.	8.000	742,05	1.056,00	1,10%
HOWELL S.A.	150.000	1.638,25	2.175,00	2,26%
MITEX S.A.	30.000	896,99	1.287,00	1,34%
POLIGRAFIA S.A.	34.000	190,97	411,40	0,43%
rynek równoległy razem	262.000	3.897,71	5.417,40	5,64%

Akcje notowane na GPW na rynku wolnym

CLIF S.A.	50.000	710,08	795,00	0,83%
rynek wolny razem	50.000	710,08	795,00	0,83%

OGÓLEM AKCJE 2.016.701 39.636,82 51.892,19 54,04%

ZESTAWIENIE LOKAT DWS POLSKA FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO ZRÓWNOWAŻONEGO WG STANU NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 1999 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 31.12.99r.	Udział w Aktywach
RS0700 (01.07.2000) o stopie proc. 10,50%	354,70	342,52	341,93	0,36%
Odsetki naliczone od obligacji			18,62	
RS1000 (01.10.2000) o stopie proc. 11,00%	526,30	500,44	506,30	0,53%
Odsetki naliczone od obligacji			14,37	

Obligacje o oprocentowaniu zmiennym

Seria	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31.12.99r.	Udział w Aktywach
TZ0200 o stopie proc. 13,39%	2.147,20	2.144,60	2.138,61	2,23%
Odsetki naliczone od obligacji			44,66	
TZ0500 o stopie proc. 13,99%	52,80	52,69	52,59	0,05%
Odsetki naliczone od obligacji			1,10	

TZ0800	55,70	55,61	55,25	0,06%
o stopie proc. 13,39%				
Odsetki naliczone od obligacji			1,16	
TZ1100	140,90	140,60	139,49	0,15%
o stopie proc. 13,39%				
Odsetki naliczone od obligacji			2,93	
TZ0201	240,60	239,61	238,19	0,25%
o stopie proc. 13,39%				
Odsetki naliczone od obligacji			5,00	
TZ0501	154,60	154,18	153,05	0,16%
o stopie proc. 13,39%				
Odsetki naliczone od obligacji			3,22	
TZ0801	116,40	116,05	115,24	0,12%
o stopie proc. 13,39%				
Odsetki naliczone od obligacji			2,42	
TZ1101	866,10	863,03	856,57	0,89%
o stopie proc. 13,39%				
Odsetki naliczone od obligacji			18,01	
DZ0109	1.320,00	1.312,71	1.312,92	1,37%
o stopie proc. 13,92%				
Odsetki naliczone od obligacji			175,19	
DZ0708	200,00	198,78	198,82	0,21%
o stopie proc. 13,36%				
Odsetki naliczone od obligacji			12,19	
DZ0709	250,00	247,85	247,92	0,26%
o stopie proc. 13,36%				
Odsetki naliczone od obligacji			15,24	
Obligacje razem (bez odsetek)	6.425,30	6.368,68	6.356,90	6,62%
Obligacje razem (z odsetkami)			6.671,02	6,95%
Odsetki naliczone od obligacji			314,12	
BONY SKARBOWE				
Bony skarbowe nabyte z przyrzeczeniem odkupu				
Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31.12.99r.	Udział w Aktywach
26 stycznia 2000 roku	16.210,00	16.004,94	16.019,59	16,68%
06 grudnia 2000 roku	7.000,00	6.020,70	6.082,58	6,33%
BONY SKARBOWE	23.210,00	22.025,64	22.102,17	23,02%
Dłużne papiery wartościowe razem (bez odsetek)		28.394,32	28.459,07	29,64%
Dłużne papiery wartościowe razem (z odsetkami)			28.773,18	29,96%
Odsetki			314,12	

OGÓŁEM PAPIERY WARTOŚCIOWE
(BEZ ODSETEK) 68.031,14 80.351,26 83,68%

OGÓŁEM PAPIERY WARTOŚCIOWE
(Z ODSETKAMI) 80.665,38 84,00%

**ZESTAWIENIE LOKAT DWS POLSKA FUNDUSZU
INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO ZRÓWNOWAŻONEGO
PORÓWNANIE ZE STANEM NA DZIEŃ 31.12.1998 ROKU
(w tysiącach PLN)**

Papiery wartościowe	31.12.1998r.		31.12.1999r.	
	Wartość rynkowa	Udział w Aktywach	Wartość rynkowa	Udział w Aktywach
Akcje				
rynek podstawowy	5.265,91	34,76%	45.679,79	47,57%
rynek równoległy	1.048,65	6,92%	5.417,40	5,64%
rynek wolny	0,00	0,00%	795,00	0,83%
akcje razem	6.314,56	41,68%	51.892,19	54,04%
Obligacje Skarbowe				
bez odsetek	2.129,11	14,05%	6.356,90	6,62%
z odsetkami	2.285,07	15,08%	6.671,02	6,95%
Bony Skarbowe	3.496,67	23,08%	22.102,17	23,02%
Papiery wartościowe zakupione, nie rozliczone na dzień sprawozdawczy	1.435,20	9,47%	0,00	0,00%
Ogółem papiery wartościowe bez odsetek	13.375,55	88,30%	80.351,26	83,68%
Ogółem papiery wartościowe z odsetkami	13.531,50	89,33%	80.665,38	84,00%

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

31.12.1998 r. 31.12.1999 r.

I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:

1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	-	13.566,99
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1.468,78	17.611,30
a) przychody z lokat netto	687,44	2.234,24
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	521,20	3.393,93
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	260,14	11.983,13
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1.468,78	17.611,30

4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0,00	0,00
a) z przychodów z lokat netto	0,00	0,00
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,00	0,00
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	12.098,21	62.423,21
a) zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	14.190,94	95.340,59
b) zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2.092,72	32.917,39
6. Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	12.098,21	62.423,21
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	13.566,99	80.034,51
8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	13.566,99	93.601,50
9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	9.168,12	48.579,81

II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:

1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa

w okresie sprawozdawczym, w tym:

a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	123.883.258	626.737.532
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	17.665.981	213.178.115
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	106.217.277	413.559.417

2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:

a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	123.883.258	750.620.790
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	17.665.981	230.844.096
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	106.217.277	519.776.694

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

- wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego: - 127,73 zł
- wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego: 127,73 zł 180,08 zł
- procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym: 27,73% 40,98%
- maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:

zł	128,26 zł	180,08 zł
dzień	17.07.1998 r.	31.12.1999 r.

 minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:

zł	99,60 zł	128,67 zł
dzień	15.01.1998 r.	13.01.1999 r.
- wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym:

zł	127,75 zł	179,95 zł
dzień	31.12.1998 r.	29.12.1999 r.

IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W AKTYWACH

I AKTYWACH NETTO, W TYM:

W ŚREDNICH AKTYWACH

a) rzeczywisty udział limitowanych kosztów operacyjnych netto (w skali roku)	2,98%	3,00%
b) rzeczywisty udział wynagrodzenia Zarządzającego (w skali roku)	1,06%	1,39%

W ŚREDNICH AKTYWACH NETTO

a) maksymalny udział limitowanych kosztów operacyjnych netto (w skali roku)	3,50%	3,50%
b) rzeczywisty udział limitowanych kosztów operacyjnych netto (w skali roku)	3,01%	3,24%
c) maksymalny udział wynagrodzenia Zarządzającego (w skali roku)	1,50%	1,50%
d) rzeczywisty udział wynagrodzenia Zarządzającego (w skali roku)	1,22%	1,50%

W AKTYWACH NA DZIEŃ BILANSOWY

a) rzeczywisty udział limitowanych kosztów operacyjnych netto (w skali roku)	1,82%	1,64%
b) rzeczywisty udział wynagrodzenia Zarządzającego (w skali roku)	0,74%	0,76%

W AKTYWACH NETTO NA DZIEŃ BILANSOWY

a) rzeczywisty udział limitowanych kosztów operacyjnych netto (w skali roku)	2,03%	1,68%
b) rzeczywisty udział wynagrodzenia Zarządzającego (w skali roku)	0,83%	0,78%

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 1999 ROKU
DO 31 GRUDNIA 1999 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 SA umowę kredytowania w ciężar rachunku bieżącego do kwoty 5 mln PLN na okres 7 dni.

Koszty obsługi kredytu w roku 1999 roku wyniosły 2.728,92 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 SA
 - b) data 24.11.1999
 - c) kwota kredytu 3.509,6 tys. PLN - 5,04% aktywów
 - d) warunki oprocentowania 16,72% - WIBOR 1M + 2% marży
 - e) termin spłaty 25.11.1999
 - f) brak ustanowionych zabezpieczeń

2.
 - a) nazwa banku BANK PEKAO SA
 - b) data 15.12.199
 - c) kwota kredytu 1.091,99 tys. PLN - 1,40% aktywów
 - d) warunki oprocentowania 22,09% - WIBOR 1M + 2% marży
 - e) termin spłaty 16.12.1999
 - f) brak ustanowionych zabezpieczeń

3. Podział kosztów pokrywanych przez Towarzystwo

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

W roku 1999 Towarzystwo nie pokrywało limitowanych kosztów operacyjnych Funduszu.

4. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

Zrealizowany zysk ze zbycia lokat Funduszu w 1999 roku wyniósł 3.393,93 tys. PLN w tym zrealizowany zysk ze zbycia papierów wartościowych wyniósł 3.393,93 tys. PLN.

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

Wzrost niezrealizowanego zysku z wyceny lokat Funduszu wyniósł w okresie objętym sprawozdaniem 11.983,13 tys. PLN w tym wzrost niezrealizowanego zysku z wyceny papierów wartościowych Funduszu wyniósł w 1999 roku 11.983,13 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 569.267,36 PLN.

W okresie objętym sprawozdaniem Fundusz nie pobierał opłat manipulacyjnych gdyż zgodnie z Regulaminem Funduszu Powierniczego Zrównoważonego opłata manipulacyjna pobierana przy zbywaniu jednostek uczestnictwa była przychodem Zarządzającego.

7. Informacje o dystrybucji dochodów Funduszu

Zgodnie z Regulaminem Funduszu, w okresie sprawozdawczym Towarzystwo nie wypłacało 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 Towarzystwo zarządzające Funduszem nie dokonało lokat w papiery wartościowe wymienione w art. 3 ust. 3 ustawy - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi i w inne prawa pochodne oraz nie zawarło transakcji terminowych.

9. Informacje dotyczące poprzednich okresów sprawozdawczych

W okresie sprawozdawczym 1999 roku nie zarejestrowano znaczących zdarzeń dotyczących roku ubiegłego.



Norbert Czyptionka
Członek Zarządu



Piotr Linke
Członek Zarządu



Jan Mieczkowski
Członek Zarządu

Warszawa, 20 kwietnia 2000 roku

ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy DWS Polska TFI S.A. w dniu 26 kwietnia 2000 roku podjęło uchwałę, zaprotokołowaną w akcie notarialnym Rep. A 2791/2000 przez notariusza Pawła Cupriaka prowadzącego swoją Kancelarię Notarialną w Warszawie, Al. Jana Pawła II 15, o następującej treści:

Uchwała nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy DWS Polska TFI S.A. z dnia 26 kwietnia 2000 r.

w sprawie zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego DWS Polska Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony:

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy DWS Polska Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, działając zgodnie z §40 ust. 2 rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 9 września 1999 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 1999 r. Nr 77, poz. 868) oraz art. 16 ust. 14 lit. a Statutu Spółki - niniejszym postanawia zatwierdzić roczne sprawozdanie finansowe DWS Polska Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony sporządzone na dzień 31 grudnia 1999 roku.

**Raport Biegłego Rewidenta z badania sprawozdania finansowego
DWS Polska Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
Dłużnych Papierów Wartościowych
sporządzonego na dzień 31 grudnia 1999 roku**

**Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy DWS Polska
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego DWS Polska Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Dłużnych Papierów Wartościowych, z siedzibą w Warszawie, ul. Sienna 39, na które składa się wstęp, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 1999 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 80.575.401,42 zł oraz aktywa netto w wysokości 78.997.107,98 zł, rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 1999 roku do 31 grudnia 1999 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 9.585.086,78 zł, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 1999 roku o wartości rynkowej 67.234.833,03 zł, 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. Naszym zadaniem było zbadanie sprawozdania finansowego i wydanie na jego temat opinii.

Badanie sprawozdania finansowego 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 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 31 grudnia 1999 roku, wynik finansowy za okres od 1 stycznia 1999 roku do 31 grudnia 1999 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 co do przedstawionego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę, iż dnia 27 grudnia 1999 roku Sąd Rejestrowy podjął postanowienie o wpisie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych. Zgodnie z §42 ust. 2 powołanego wyżej rozporządzenia Ministra Finansów, rok obrotowy DWS Polska Funduszu Powierniczego Dłużnych Papierów Wartościowych, w którym nastąpiło przekształcenie w DWS Polska Fun-

dusz Inwestycyjny Otwarty Dłużnych Papierów Wartościowych, jest rokiem obrotowym Funduszu Inwestycyjnego.

Jednakże, w związku z otrzymaniem przez Zarząd Towarzystwa zawiadomienia o wpisie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 20 stycznia 2000 roku, rachunkowość Funduszu w okresie objętym badaniem była prowadzona na podstawie zarządzenia Przewodniczącego Komisji Papierów Wartościowych z dnia 21 grudnia 1995 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości, w tym również określenia wzorów sprawozdań finansowych, funduszy powierniczych (M.P. nr 4, poz. 38) oraz Regulaminu DWS Polska Funduszu Powierniczego Dłużnych Papierów Wartościowych.

Hanna Fludra
Biegły rewident nr 4979/2575

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

Warszawa, 20 kwietnia 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 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 9 października 1997 roku.

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 może ulegać istotnym wahaniom 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 lit. a-c w związku małżeńskim,
 - 5) osobami, z którymi osoby wymienione w lit. a-c łączy stosunek pokrewieństwa lub powinowactwa do drugiego stopnia włącznie,
- 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.
- 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.
- Zasadnicza część środków winna być 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 objętym sprawozdaniem stosowane były wszystkie ograniczenia zgodne z Regulaminem Funduszu Powierniczego 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 rejestru 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 31 grudnia 1999 roku.

Dniem bilansowym jest 31.12.1999 roku.

OPIS

a) Zasady rachunkowości

Sprawozdanie finansowe DWS Polska Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Dłużnych Papierów Wartościowych na dzień 31 grudnia 1999 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 121, poz. 591 z późniejszymi zmianami) oraz zgodnie z 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 powierniczych i opartymi na Zarządzeniu Przewodniczącego Komisji Papierów Wartościowych z dnia 21 grudnia 1995 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości, w tym również określenia wzorów sprawozdań finansowych funduszy powierniczych (M.P. nr 4 z 1996 r., poz. 38).

Uchwałą Zarządu Towarzystwa, od dnia 11 lutego 2000 r. zmieniono stosowane w poprzednich okresach sprawozdawczych zasady rachunkowości, w tym zasady wyceny aktywów i pasywów, 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 w dniu następnym po zawarciu transakcji 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 ujmuje się w księgach Funduszu w dniu następującym po przyznaniu prawa do dywidendy.
5. Prawa poboru akcji ujmuje się w księgach w dniu następującym po dniu ustalenia prawa do akcji. Niewykorzystane prawa poboru są umarzane według wartości równej zeru.
6. Zbycie lub 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. 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 Towarzystwo opłata manipulacyjna przy nabywaniu 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. Rynkiem głównym dla papierów wartościowych notowanych na rynkach regulowanych w Polsce jest Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., a jeżeli papier nie jest notowany na tej giełdzie, Centralna Tabela Ofert. Rynek główny dla papierów wartościowych nie notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Centralnej Tabeli Ofert S.A. oraz dla zagranicznych papierów wartościowych notowanych na rynkach regulowanych, powinien być wyznaczony przez Towarzystwo w uzgodnieniu z Bankiem Powiernikiem, przyjmując jako podstawowe kryterium wolumen obrotów danym papierem wartościowym. Jeżeli na danym rynku stosowanych jest kilka sposobów notowań, papiery powinny być wyceniane przy zastosowaniu kursu wyznaczonego w systemie notowań ciągłych.
2. Papiery wartościowe notowane na giełdzie lub na regulowanym rynku pozagiełdowym wyceniane są według kursu zamknięcia z ostatniego notowania w systemie notowań ciągłych albo według ostatniego kursu ustalonego w systemie kursu jednolitego, ogłoszonego przez rynek główny dla danego papieru wartościowego.
3. Do czasu rozpoczęcia notowań papiery dopuszczone do publicznego obrotu wycenia się według ceny nabycia.
4. Dla wyceny dłużnych papierów wartościowych przyjęto następujące zasady:

- wartość bonów skarbowych ustalana jest w stosunku do ich wartości nominalnej przy zastosowaniu metody liniowej amortyzacji dyskonta,
 - brak aktywności na rynku powszechnym spowodował konieczność odejścia od wyceny obligacji 2 i 5 letnich o stałym oprocentowaniu na podstawie kursu w systemie notowań ciągłych i wartość ich ustalana jest w stosunku do ich wartości nominalnej przy zastosowaniu metody liniowej amortyzacji dyskonta.
5. Papiery wartościowe nabyte i nie rozliczone do dnia bilansowego wycenia się zgodnie z zasadami podanymi powyżej.
 6. Papiery wartościowe sprzedane i nie rozliczone do dnia bilansowego wycenia się według ceny sprzedaży tych papierów ustalonej w dniu zawarcia transakcji.
 7. Odsetki należne oraz naliczone od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w Dniu Wyceny.
 8. Zobowiązania Funduszu z tytułu zbycia i okupienia jednostek uczestnictwa wyrażone są w kwocie wymagającej zapłaty.
 9. Wartość zysku/straty ze sprzedaży lokat ustalana jest metodą FIFO czyli wg najwyższej ceny nabycia.

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 ciągłych.

c) Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

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

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

Zgodnie z zapisami rozdziału 6 ust. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 9 września 1999 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 77 z 1999 r., poz. 868) rok obrotowy funduszu powierniczego, w którym nastąpiło przekształcenie w fundusz inwestycyjny otwarty, jest rokiem obrotowym funduszu inwestycyjnego. DWS Polska Fundusz Powierniczy Dłużnych Papierów Wartościowych został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych 27 grudnia 1999 roku. W związku z powyższym sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone wg wzoru obowiązującego dla otwartych funduszy inwestycyjnych. 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:

Dłużne papiery wartościowe, w tym:

- Obligacje Skarbu państwa notowane (bez odsetek należnych)
 - notowane na rynku powszechnym:
 - o stałym oprocentowaniu
 - o zmiennym oprocentowaniu

- Odsetki naliczone od obligacji

Akcje, w tym:

- Notowane na rynku podstawowym

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
DWS POLSKA FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 1999 ROKU
(w tysiącach PLN)**

	za okres od 02.01.98 do 31.12.98	za okres od 01.01.99 do 31.12.99
I. PRZYCHODY Z LOKAT		
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0,26	46,08
2. Odsetki	2.205,62	6.887,17
3. Odpis dyskonta	918,92	4.798,92
4. Dodatnie różnice kursowe (saldo)	0,00	0,00
5. Pozostałe	0,00	0,00
PRZYCHODY Z LOKAT - RAZEM	3.124,80	11.732,17
II. KOSZTY OPERACYJNE		
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	210,26	1.216,48
2. Wynagrodzenie dla dystrybutorów	0,00	0,00
3. Opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	101,10	196,04
4. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym:	142,91	348,84
- prowadzenie rejestru uczestników funduszu	105,85	295,97
5. Usługi wydawnicze, w tym		
poligraficzne	204,21	201,16
usługi wydawnicze	0,00	0,00
usługi poligraficzne	204,21	201,16
6. Usługi prawne	0,00	0,00
7. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00	2,60
8. Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	10,08	18,00
9. Amortyzacja premii	0,00	0,00
10. Ujemne różnice kursowe (saldo)	0,00	0,00
11. Pozostałe w tym:	151,94	683,11
inne zgodnie z umową	19,27	16,85
koszty rezerwy	132,67	666,26
KOSZTY OPERACYJNE - RAZEM	820,50	2.666,23
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	252,00	0,00
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO (II-III)	568,50	2.666,23
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	2.556,30	9.065,94

**VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY
ZYSK (STRATA)**

1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1.536,99	985,88
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	68,62	-466,73

ZYSK/STRATA ZREALIZOWANA**I NIEZREALIZOWANA RAZEM 1.605,61 519,15****VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI) 4.161,91 9.585,09**

**BILANS DWS POLSKA FUNDUSZU
INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO DŁUŻNYCH PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH
NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 1999 ROKU
(w tysiącach PLN)**

	31.12.1998 r.	31.12.1999 r.
I. AKTYWA		
1. LOKATY		
PAPIERY WARTOŚCIOWE	41.821,39	67.234,83
PAPIERY WARTOŚCIOWE W KOSZCIE NABYCIA	41.463,34	67.463,92
2. ŚRODKI PIENIĘŻNE		
Rachunki bankowe	802,47	349,49
Lokaty	4.703,00	10.000,00
ŚRODKI PIENIĘŻNE RAZEM	5.505,47	10.349,49
3. NALEŻNOŚCI		
1) z tytułu zbytych lokat	0,00	0,00
2) z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
3) z tytułu dywidend	0,00	0,00
4) z tytułu odsetek	427,24	2.991,08
5) z tytułu pozostałych	0,00	0,00
Należności - razem	427,24	2.991,08
AKTYWA OGÓLEM	47.754,10	80.575,40
II. ZOBOWIĄZANIA		
1. Z tytułu nabytych lokat	0,00	0,00
2. Z tytułu wystawionych opcji	0,00	0,00
3. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
4. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0,00	0,00
5. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku	0,00	0,07
6. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty powyżej roku	0,00	0,00
7. Papiery wartościowe do dostarczenia	0,00	0,00
8. Rezerwa na wydatki	171,80	973,17
9. Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	79,53	346,73
10. Pozostałe, w tym:	662,67	258,32
zobowiązania wobec dostawców	541,47	130,57
zobowiązania z tytułu pobranej opłaty manipulacyjnej	105,44	3,07

zobowiązania na rachunku podstawowym	15,76	124,64
inne	0,00	0,04
ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM	914,00	1.578,29
III. AKTYWA NETTO (I-II)	46.840,10	78.997,11
IV. KAPITAŁ	42.678,19	65.250,11
1. Wpłacony	49.431,05	169.725,54
2. Wypłacony	-6.752,86	-104.475,43
V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	2.556,30	11.622,24
VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY, ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	1.536,99	2.522,87
VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA	68,62	-398,11
VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI RAZEM	46.840,10	78.997,11
1. Liczba jednostek uczestnictwa	371.303.387	565.436.314
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	126,15	139,71

**ZESTAWIENIE LOKAT
DWS POLSKA FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH
WG STANU NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 1999 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 31.12.99r.	Udział w Aktywach
RS0700 (01.07.2000) o stopie proc. 10,5%	459,00	44,71	44,25	0,05%
OS1000 (12.10.2000) o stopie proc. 13%	5.000,00	5.152,75	5.069,23	6,29%
OS0600 (12.06.2000) o stopie proc. 14%	4.000,00	3.932,18	3.935,33	4,88%
OS0204 (12.02.2004) o stopie proc. 10%	10.000,00	10.155,50	10.126,90	12,57%
OS0604 (12.06.2004) o stopie proc. 10%	10.000,00	9.995,50	9.996,48	12,41%

PS1004 (12.10.2004)	20.000,00	17.525,00	17.550,24	21,78%
o stopie proc. 8,5%				
DS0509 (24.05.2009)	15.000,00	12.282,47	12.425,02	15,42%
o stopie proc. 6%				
		59.088,11	59.147,46	73,41%
Odsetki naliczone od obligacji			2.802,74	

Obligacje o oprocentowaniu zmiennym

Seria	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31.12.99r.	Udział w Aktywach
TZ0500 (06.05.2000)	352,60	351,99	351,19	0,44%
o stopie proc. 13,39%				
TZ0800 (06.08.2000)	500,00	497,01	496,00	0,62%
o stopie proc. 13,39%				
TZ1100 (06.11.2000)	181,20	180,63	179,39	0,22%
o stopie proc. 13,39%				
TZ0201 (06.02.2001)	120,80	118,96	119,59	0,15%
o stopie proc. 13,39%				
TZ0501 (06.05.2001)	572,10	569,99	566,38	0,70%
o stopie proc. 13,39%				
TZ0801 (06.08.2001)	560,70	558,65	555,09	0,69%
o stopie proc. 13,39%				
TZ1101 (06.11.2001)	500,00	498,25	494,50	0,61%
o stopie proc. 13,39%				
TZ0200 (06.02.2000)	2.195,90	2.191,47	2.187,12	2,71%
o stopie proc. 13,39%				
TZ0202 (06.02.2002)	2.000,00	1.992,00	1.974,00	2,45%
o stopie proc. 13,39%				
		6.958,95	6.923,26	8,59%
Odsetki naliczone od obligacji			145,25	
Obligacje razem (bez odsetek)		66.047,06	66.070,71	82,00%
Obligacje razem (z odsetkami)			69.018,70	85,66%

Wszystkie papiery dłużne (bez odsetek) **66.047,06** **66.070,71** **82,00%**

Wszystkie papiery dłużne (z odsetkami) **69.018,70** **85,66%**

AKCJE

Akcje notowane na GPW na rynku podstawowym

Spółka	Liczba akcji	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31.12.99r.	Udział w Aktywach
ORFE	29.103,00	1.416,86	1.164,12	1,44%

PAPIERY WARTOŚCIOWE

RAZEM (bez odsetek)	67.463,92	67.234,83	83,44%
----------------------------	------------------	------------------	---------------

PAPIERY WARTOŚCIOWE

RAZEM (z odsetkami)		70.182,82	87,10%
----------------------------	--	------------------	---------------

ZESTAWIENIE LOKAT

**DWS POLSKA FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH
PORÓWNANIE ZE STANEM NA DZIEŃ 31.12.1998 ROKU
(w tysiącach PLN)**

Papiery wartościowe	31.12.1998r.		31.12.1999r.	
	Wartość rynkowa	Udział w Aktywach	Wartość rynkowa	Udział w Aktywach
Obligacje Skarbowe notowane na rynku powszechnym				
bez odsetek	8.458,20	17,71%	66.070,71	82,00%
z odsetkami	8.878,19	18,59%	69.018,70	85,66%
Bony Skarbowe	33.363,19	69,86%	0,00	0,00%
Akcje	0,00	0,00%	1.164,12	1,44%
Ogółem papiery wartościowe				
bez odsetek	41.821,39	87,57%	67.234,83	83,44%
Ogółem papiery wartościowe				
z odsetkami	42.241,38	88,46%	70.182,82	87,10%

ZMIANY W AKTYWACH NETTO

**DWS POLSKA FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH
NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 1999 ROKU
(w tysiącach PLN)**

	31.12.1998 r.	31.12.1999 r.
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	-	46.840,10
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		
a) przychody z lokat netto	4.161,91	9.585,09
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2.556,30	9.065,94
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1.536,99	985,88
ze zbycia lokat	68,62	-466,73
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	4.161,91	9.585,09
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0,00	0,00
a) z przychodów z lokat netto	0,00	0,00
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,00	0,00

5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	42.678,19	22.571,92
a) zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	49.431,05	120.294,49
b) zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	6.752,86	97.722,57
6. Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	42.678,19	22.571,92
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	46.840,10	32.157,01
8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	46.840,10	78.997,11
9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	20.709,42	97.318,22

II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:

1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	427.390.339	923.143.680
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	56.086.952	729.010.753
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	371.303.387	194.132.927
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	427.390.339	1.350.534.019
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	56.086.952	785.097.705
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	371.303.387	565.436.314

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

1) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego:	-	126,15 zł
2) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego:	126,15 zł	139,71 zł
3) procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	26,15%	10,75%
4) maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
zł	126,15 zł	139,71 zł
dzień	31.12.1998 r.	31.12.1999 r.
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
zł	100,13 zł	126,29 zł
dzień	08.01.1998 r.	04.01.1999 r.
5) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym:		
zł	126,15 zł	139,68 zł
dzień	31.12.1998 r.	29.12.1999 r.

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

W ŚREDNICH AKTYWACH

a) rzeczywisty udział operacyjnych kosztów netto (w skali roku)	1,99%	2,65%
b) rzeczywisty udział wynagrodzenia Zarządzającego (w skali roku)	0,74%	1,16%

W ŚREDNICH AKTYWACH NETTO

a) maksymalny udział operacyjnych kosztów netto (w skali roku)	3,25%	3,25%
b) rzeczywisty udział limitowanych kosztów netto (w skali roku)	2,75%	2,74%
c) maksymalny udział wynagrodzenia Zarządzającego (w skali roku)	1,25%	1,25%
d) rzeczywisty udział wynagrodzenia Zarządzającego (w skali roku)	1,02%	1,25%

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 1999 ROKU DO 31 GRUDNIA 1999 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 Fundusz nie dokonał żadnych operacji i nabyć wyrażonych w walutach obcych.

2. Kredyty i pożyczki

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

Koszty obsługi kredytu w roku 1999 roku wyniosły 18.004,92 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 SA
b) data	29.10.1999
c) kwota kredytu	2.999,65 tys. PLN -3,07% aktywów
d) warunki oprocentowania	17,07% - WIBOR 1M + 2% marży
e) termin spłaty	02.11.1999
f) brak ustanowionych zabezpieczeń	

2.

a) nazwa banku	BANK PEKAO SA
b) data	16.12.1999

- c) kwota kredytu 1.993,42 tys. PLN - 2,32% aktywów
- d) warunki oprocentowania 21,94% - WIBOR 1M + 2% marży
- e) termin spłaty 22.12.1999
- f) brak ustanowionych zabezpieczeń

3.

- a) nazwa banku BANK PEKAO SA
- b) data 17- 19.12.199
- c) kwota kredytu 2.518,27 tys. PLN - 3,00% aktywów
- d) warunki oprocentowania 22,16% - WIBOR 1M + 2% marży
- e) termin spłaty 22.12.1999
- f) brak ustanowionych zabezpieczeń

4.

- a) nazwa banku BANK PEKAO SA
- b) data 20.12.199
- c) kwota kredytu 2.924,17 tys. PLN - 3,52% aktywów
- d) warunki oprocentowania 22,72% - WIBOR 1M + 2% marży
- e) termin spłaty 22.12.1999
- f) brak ustanowionych zabezpieczeń

3. Podział kosztów pokrywanych przez Towarzystwo

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

W roku 1999 Towarzystwo nie pokrywało limitowanych kosztów operacyjnych Funduszu.

4. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

Zrealizowany zysk ze zbycia lokat Funduszu w 1999 roku wyniósł 985,88 tys. PLN w tym zrealizowany zysk ze zbycia papierów wartościowych wyniósł 985,88 tys. PLN.

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

Spadek niezrealizowanej straty z wyceny lokat Funduszu wyniósł w okresie objętym sprawozdaniem 466,73 tys. PLN w tym spadek niezrealizowanej straty z wyceny papierów wartościowych Funduszu wyniósł w 1999 roku 466,73 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 91.940,68 PLN.

W okresie objętym sprawozdaniem Fundusz nie pobierał opłat manipulacyjnych gdyż zgodnie z Regulaminem Funduszu Powierniczego Dłużnych Papierów Wartościowych opłata manipulacyjna pobierana przy zbywaniu jednostek uczestnictwa była przychodem Zarządzającego.

7. Informacje o dystrybucji dochodów Funduszu

Zgodnie z Regulaminem Funduszu, okresie sprawozdawczym Towarzystwo nie wypłacało 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 Towarzystwo zarządzające Funduszem nie dokonało lokat w papiery wartościowe wymienione w art. 3 ust. 3 ustawy - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi i w inne prawa pochodne oraz nie zawarło transakcji terminowych.

9. Informacje dotyczące poprzednich okresów sprawozdawczych

W okresie sprawozdawczym 1999 roku nie zarejestrowano znaczących zdarzeń dotyczących roku ubiegłego.



Norbert Czipionka
Członek Zarządu



Piotr Linke
Członek Zarządu



Jan Mieczkowski
Członek Zarządu

Warszawa, 20 kwietnia 2000 roku.

ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy DWS Polska TFI S.A. w dniu 26 kwietnia 2000 roku podjęło uchwałę, zaprotokołowaną w akcie notarialnym Rep. A 2791/2000 przez notariusza Pawła Cupriaka prowadzącego swoją Kancelarię Notarialną w Warszawie, Al. Jana Pawła II 15, o następującej treści:

Uchwała nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy DWS Polska TFI S.A. z dnia 26 kwietnia 2000 r.

w sprawie zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego DWS Polska Fundusz Inwestycyjny Otwarty Dłużnych Papierów Wartościowych:

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy DWS Polska Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, działając zgodnie z §40 ust. 2 rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 9 września 1999 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 1999 r. Nr 77, poz. 868) oraz art. 16 ust. 14 lit. a Statutu Spółki - niniejszym postanawia zatwierdzić roczne sprawozdanie finansowe finansowego DWS Polska Fundusz Inwestycyjny Otwarty Dłużnych Papierów Wartościowych sporządzone na dzień 31 grudnia 1999 roku.

**Raport Biegłego Rewidenta z badania sprawozdania finansowego
DWS Polska Funduszu Inwestycyjnego
Otwartego Akcji
sporządzonego na dzień 31 grudnia 1999 roku**

**Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy DWS Polska
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego DWS Polska Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji, z siedzibą w Warszawie, ul. Sienna 39, na które składa się wstęp, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 1999 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 148.939.296,98 zł oraz aktywa netto w wysokości 143.560.693,92 zł, rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 1999 roku do 31 grudnia 1999 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 26.341.602,66 zł, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 1999 roku o wartości rynkowej 115.771.852,28 zł, zestawienie zmian w aktywach netto oraz noty objaśniające.

Za sporządzenie sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd DWS Polska Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. 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 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 31 grudnia 1999 roku, wynik finansowy za okres od 1 stycznia 1999 roku do 31 grudnia 1999 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 co do przedstawionego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę, iż dnia 27 grudnia 1999 roku Sąd Rejestrowy podjął postanowienie o wpisie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych. Zgodnie z §42 ust. 2 powołanego wyżej rozporządzenia Ministra Finansów, rok obrotowy DWS Polska Funduszu Powierniczego Akcji, w którym nastąpiło przekształcenie w DWS Polska Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji, jest rokiem obrotowym Funduszu Inwestycyjnego.

Jednakże, w związku z otrzymaniem przez Zarząd Towarzystwa zawiadomienia o wpisie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 20 stycznia 2000 roku, rachunkowość Funduszu w okresie objętym badaniem była prowadzona na podstawie zarządzenia Przewodniczącego Komisji Papierów Wartościowych z dnia 21 grudnia 1995 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości, w tym również określenia wzorów sprawozdań finansowych, funduszy powierniczych (M.P. nr 4, poz. 38) oraz Regulaminu DWS Polska Funduszu Powierniczego Akcji.

Hanna Fludra
Biegły rewident nr 4979/2575

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

Warszawa, 20 kwietnia 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 poz. 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 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 9 października 1997 roku.

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 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.

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 lit. a-c w związku małżeńskim,
 - 5) osobami, z którymi osoby wymienione w lit. a-c łączy stosunek pokrewieństwa lub powinowactwa do drugiego stopnia włącznie,
- 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.
 - 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.
- 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 z Regulaminem Funduszu Powierniczego 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 Zgromadzenia Akcjonariuszy Towarzystwa w dniu 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 rejestru 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 31 grudnia 1999 roku.

Dniem bilansowym jest 31.12.1999 roku.

OPIS

a) Zasady rachunkowości

Sprawozdanie finansowe DWS Polska Funduszu Inwestycyjnego Otwartej Akcji na dzień 31 grudnia 1999 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 121, poz. 591 z późniejszymi zmianami) oraz zgodnie z 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 powierniczych i opartymi na Zarządzeniu Przewodniczącego Komisji Papierów Wartościowych z dnia 21 grudnia 1995 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości, w tym również określenia wzorów sprawozdań finansowych funduszy powierniczych (M.P. nr 4 z 1996 r., poz. 38).

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 w dniu następnym po zawarciu transakcji 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 ujmuje się w księgach Funduszu w dniu następującym po przyznaniu prawa do dywidendy.
5. Prawa poboru akcji ujmuje się w księgach w dniu następującym po dniu ustalenia prawa do akcji. Niewykorzystane prawa poboru są umarzane według wartości równej zero.
6. Zbycie lub 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. 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 Towarzystwo opłata manipulacyjna przy nabywaniu jednostek uczestnictwa Funduszu, rozliczane jest w księgach DWS Polska Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wycena składników portfela lokat

1. Wycena papierów wartościowych dokonywana jest w każdym Dniu Wyceny, w którym odbywa się sesja Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Rynkiem głównym dla papierów wartościowych notowanych na rynkach regulowanych w Polsce jest Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., a jeżeli papier nie jest notowany na tej giełdzie, Centralna Tabela Ofert. Rynek główny dla papierów wartościowych nie notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Centralnej Tabeli Ofert S.A. oraz dla zagranicznych papierów wartościowych notowanych na rynkach regulowanych, powinien być wyznaczony przez Towarzystwo w uzgodnieniu z Bankiem Powiernikiem, przyjmując jako podstawowe kryterium wolumen obrotów danym papierem wartościowym. Jeżeli na danym rynku stosowanych jest kilka sposobów notowań, papiery powinny być wyceniane przy zastosowaniu kursu wyznaczonego w systemie notowań ciągłych.
2. Papiery wartościowe notowane na giełdzie lub na regulowanym rynku pozagiełdowym wyceniane są według kursu zamknięcia z ostatniego notowania w systemie notowań ciągłych albo według ostatniego kursu ustalonego w systemie kursu jednolitego, ogłoszonego przez rynek główny dla danego papieru wartościowego.
3. Do czasu rozpoczęcia notowań papiery dopuszczone do publicznego obrotu wycenia się według ceny nabycia.
4. Dla wyceny dłużnych papierów wartościowych przyjęto następujące zasady:
 - wartość bonów skarbowych ustalana jest w stosunku do ich wartości nominalnej przy zastosowaniu metody liniowej amortyzacji dyskonta,
 - brak aktywności na rynku powszechnym spowodował konieczność odejścia od wyceny obligacji 2 i 5 letnich o stałym oprocentowaniu na podstawie kursu w systemie notowań ciągłych i wartość ich ustalana jest w stosunku do ich wartości nominalnej przy zastosowaniu metody liniowej amortyzacji dyskonta.
5. Papiery wartościowe nabyte i nie rozliczone do dnia bilansowego wycenia się zgodnie z zasadami podanymi powyżej.

6. Papiery wartościowe sprzedane i nie rozliczone do dnia bilansowego wycenia się według ceny sprzedaży tych papierów ustalonej w dniu zawarcia transakcji.
7. Odsetki należne oraz naliczone od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w Dniu Wyceny.
8. Zobowiązania Funduszu z tytułu zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa wyrażone są w kwocie wymagającej zapłaty.
9. Wartość zysku/straty ze sprzedaży lokat ustalana jest metodą FIFO czyli wg najwyższej ceny nabycia.

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 ciągłych.

c) Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

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

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

Zgodnie z zapisami rozdziału 6 ust. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 9 września 1999 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 77 z 1999 r., poz. 868) rok obrotowy funduszu powierniczego, w którym nastąpiło przekształcenie w fundusz inwestycyjny otwarty, jest rokiem obrotowym funduszu inwestycyjnego. DWS Polska Fundusz Powierniczy Akcji został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych 27 grudnia 1999 roku. W związku z powyższym sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone wg wzoru obowiązującego dla otwartych funduszy inwestycyjnych. 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

rynku wolnym

Bony skarbowe, w tym:

nabyte z przyrzeczeniem odkupu

BILANS DWS POLSKA
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO AKCJI
NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 1999 ROKU
(w tysiącach PLN - z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)

31.12.1998 r. 31.12.1999 r.

I. AKTYWA

1. LOKATY

PAPIERY WARTOŚCIOWE	12.045,22	115.771,85
PAPIERY WARTOŚCIOWE W CENIE NABYCIA	11.335,61	95.225,20
PAPIERY WARTOŚCIOWE, NIE ROZLICZONE NA DZIEŃ 31.12.1999	1.357,87	0,00
PAPIERY WARTOŚCIOWE, NIE ROZLICZONE, W CENIE NABYCIA	1.352,76	0,00
LOKATY - RAZEM	13.403,09	115.771,85

2. ŚRODKI PIENIĘŻNE

Rachunki bankowe	110,68	5.092,92
Lokaty	599,00	28.065,00
ŚRODKI PIENIĘŻNE RAZEM	709,68	33.157,92

3. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU

1) zbytych lokat	0,00	0,00
2) zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
3) dywidend	0,00	0,00
4) odsetek	1,55	9,52
5) pozostałych w tym:	49,04	0,00
rozliczenia międzyokresowe czynne	39,13	0,00
należności od TFI S.A.	9,91	0,00
Należności - razem	50,58	9,52

AKTYWA OGÓŁEM	14.163,35	148.939,30
----------------------	------------------	-------------------

II. ZOBOWIĄZANIA

1. Z tytułu nabytych lokat	0,00	0,00
2. Z tytułu wystawionych opcji	0,00	0,00
3. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
4. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0,00	0,00
5. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku	0,00	0,00
6. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty powyżej roku	0,00	0,00
7. Papiery wartościowe do dostarczenia	1.352,76	0,00
8. Rezerwa na wydatki	0,00	293,96
9. Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	52,03	4.393,60
10. Pozostałe, w tym:	146,28	691,04
zobowiązania wobec dostawców	57,28	244,79
zobowiązania z tytułu pobranej opłaty manipulacyjnej	46,05	446,25
rozliczenia międzyokresowe bierne	39,13	0,00
inne	3,81	0,00
ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM	1.551,08	5.378,60

III. AKTYWA NETTO (I-II)	12.612,27	143.560,69
IV. KAPITAŁ	11.145,85	115.752,67
1. Wpłacony	12.540,82	142.409,24
2. Wyłacony	-1.394,97	-26.656,57
V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	309,30	1.084,80
VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY, ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	453,15	6.191,21
VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA	703,98	20.532,02
VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI RAZEM	12.612,27	143.560,69
1. Liczba jednostek uczestnictwa	98.456.793	702.308.376
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	128,10	204,41

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI DWS POLSKA
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO AKCJI
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 1999
(w tysiącach PLN)**

	za okres od 02.01.98 do 31.12.98	za okres od 01.01.99 do 31.12.99
I. PRZYCHODY Z LOKAT		
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	47,89	331,85
2. Odsetki	413,19	1.979,48
3. Odpis dyskonta	111,00	295,77
4. Dodatnie różnice kursowe (saldo)	0,00	0,00
5. Pozostałe	1,84	0,00
PRZYCHODY Z LOKAT - RAZEM	573,92	2.607,10
II. KOSZTY OPERACYJNE		
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	123,07	997,46
2. Wynagrodzenie dla dystrybutorów	0,00	0,00
3. Opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	124,68	188,99
4. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym:	133,91	290,97
- prowadzenie rejestru uczestników funduszu	96,85	238,09
5. Usługi wydawnicze, w tym		
poligraficzne	204,21	201,16
usługi wydawnicze	0,00	0,00
usługi poligraficzne	204,21	201,16
6. Usługi prawne	0,00	0,00
7. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00	2,60
8. Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,41	3,61

9. Amortyzacja premii	0,00	0,00
10. Ujemne różnice kursowe (saldo)	0,00	0,00
11. Pozostałe w tym:	19,27	146,82
inne zgodnie z umową	0,00	129,96
koszty rezerwy	19,27	16,85
KOSZTY OPERACYJNE - RAZEM	605,56	1.831,60
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	340,93	0,00
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO (II-III)	264,62	1.831,60
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	309,30	775,50
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)		
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	453,15	5.738,06
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	703,98	19.828,04
ZYSK/STRATA ZREALIZOWANA I NIEZREALIZOWANA RAZEM	1.157,13	25.566,10
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)	1.466,43	26.341,60

**ZESTAWIENIE LOKAT DWS POLSKA
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO AKCJI
WG STANU NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 1999 ROKU
(w tysiącach PLN)**

AKCJE

Spółka	Liczba akcji	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31.12.99r.	Udział w Aktywach
Akcje notowane na GPW na rynku podstawowym				
AMICA S.A.	70.000	1.815,89	2.366,00	1,59%
BANK ROZWOJU EXPORTU S.A.	30.500	3.878,61	4.071,75	2,73%
BANK ŚLĄSKI S.A. - BSK S.A.	6.000	1.354,70	1.704,00	1,14%
BUDIMEX S.A.	200.000	3.812,65	5.740,00	3,85%
CERSANIT S.A.	306.000	4.303,13	5.844,60	3,92%
DĘBICA S.A.	65.000	2.492,83	2.905,50	1,95%
ECHO INVESTMENT S.A.	65.100	3.826,62	5.598,60	3,76%
KABLE HOLDING S.A.	120.000	834,58	912,00	0,61%
KĘTY S.A.	40.000	1.655,70	2.240,00	1,50%
KGHM S.A.	235.000	5.774,44	6.157,00	4,13%
LENTEX S.A.	130.000	2.200,25	3.068,00	2,06%
MOSTOSTAL EXPORT S.A.	740.000	2.616,20	3.322,60	2,23%
OPTIMUS S.A.	70.000	4.158,44	5.740,00	3,85%
ORBIS S.A.	105.000	3.279,93	3.916,50	2,63%
ORFE S.A.	8.000	320,04	320,00	0,21%

POWSZECHNY BANK				
KREDYTOWY S.A.	55.000	4.502,92	5.225,00	3,51%
PGF S.A.	40.000	1.305,10	1.564,00	1,05%
POLSKI KONCERN				
NAFTOWY S.A.	170.000	3.685,46	4.437,00	2,98%
POLFA KUTNO S.A.	9.752	572,75	704,09	0,47%
PROKOM S.A.	34.000	3.426,73	4.420,00	2,97%
STOMIL OLSZTYN S.A.	100.000	2.113,63	2.600,00	1,75%
STOMIL SANOK S.A.	60.000	1.593,33	2.010,00	1,35%
SOKOLÓW S.A.	500.000	2.158,10	2.045,00	1,37%
TELEKOMUNIKACJA				
POLSKA S.A.	200.000	4.499,17	5.480,00	3,68%
UNIBUD S.A.	215.000	3.770,94	5.375,00	3,61%
rynek podstawowy razem	3.574.352	69.952,13	87.766,64	58,93%

Akcje notowane na GPW na rynku równoległym

BAUMA S.A.	95.000	1.031,41	1.159,00	0,78%
COMARCH S.A.	15.000	1.466,02	1.980,00	1,33%
GROCLIN S.A.	15.000	262,30	267,00	0,18%
HOWELL S.A.	245.000	2.863,78	3.552,50	2,39%
HYDROTOR S.A.	40.000	220,95	220,00	0,15%
MITEX S.A.	50.000	1.468,96	2.145,00	1,44%
POLIGRAFIA S.A.	50.000	299,51	605,00	0,41%
rynek równoległy razem	510.000	7.612,93	9.928,50	6,67%

Akcje notowane na GPW na rynku wolnym

CLIF S.A.	130.000	1.665,07	2.067,00	1,39%
rynek równoległy razem	130.000	1.665,07	2.067,00	1,39%

AKCJE RAZEM 4.214.352 79.230,13 99.762,14 66,98%

BONY SKARBOWE

Bony skarbowe nabyte z przyrzeczeniem odkupu

Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31.12.99r.	Udział w Aktywach
26 stycznia 2000 roku	16.200,00	15.995,07	16.009,71	10,75%
RAZEM BONY SKARBOWE		15.995,07	16.009,71	10,75%

OGÓLEM PAPIERY

WARTOŚCIOWE 95.225,20 115.771,85 77,73%

**ZESTAWIENIE LOKAT DWS POLSKA
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO AKCJI
PORÓWNANIE ZE STANEM NA DZIEŃ 31.12.1998 ROKU
(w tysiącach PLN)**

Papiery wartościowe	31.12.1998r.		31.12.1999r.	
	Wartość rynkowa	Udział w Aktywach	Wartość rynkowa	Udział w Aktywach
Akcje				
rynek podstawowy	7.340,86	51,83%	87.766,64	58,93%
rynek równoległy	1.475,24	10,42%	9.928,50	6,67%
rynek wolny	0,00	0,00%	2.067,00	1,39%
akcje razem	8.816,10	62,25%	99.762,14	66,98%
Bony Skarbowe	3.229,12	22,80%	16.009,71	10,75%
Papiery wartościowe zakupione, nie rozliczone na dzień				
sprawozdawczy	1.357,87	9,59%	0,00	0,00%
Ogółem papiery wartościowe				
bez odsetek	13.403,09	94,63%	115.771,85	77,73%

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

	31.12.1998 r.	31.12.1999 r.
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	-	12.612,27
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1.466,43	26.341,60
a) przychody z lokat netto	309,30	775,50
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	453,15	5.738,06
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	703,98	19.828,04
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1.466,43	26.341,60
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0,00	0,00
a) z przychodów z lokat netto	0,00	0,00
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,00	0,00
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	11.145,85	104.606,82
a) zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	12.540,82	129.868,42
b) zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1.394,97	25.261,60
6. Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	11.145,85	104.606,82
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	12.612,27	130.948,42

8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	12.612,27	143.560,69
9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	7.511,06	49.872,76

II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:

1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	110.588.927	757.903,901
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	12.132,134	154.052,318
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	98.456,793	603.851,583
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	110.588,927	868.492,828
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	12.132,134	166.184,452
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	98.456,793	702.308,376

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

1) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego: -		128,10 zł
2) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego: 128,10 zł		204,41 zł
3) procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	28,10%	59,57%
4) maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
zł	130,10 zł	204,41 zł
dzień	17.07.1998 r.	31.12.1999 r.
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
zł	99,60 zł	128,32 zł
dzień	15.01.1998 r.	13.01.1998 r.
5) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym:		
zł	128,13 zł	204,23 zł
dzień	31.12.1998 r.	29.12.1999 r.

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

W ŚREDNICH AKTYWACH

a) rzeczywisty udział limitowanych kosztów operacyjnych netto (w skali roku)	2,95%	3,36%
b) rzeczywisty udział wynagrodzenia Zarządzającego (w skali roku)	1,37%	1,83%

W ŚREDNICH AKTYWACH NETTO

a) maksymalny udział limitowanych kosztów operacyjnych netto (w skali roku)	4,00%	4,00%
---	-------	-------

b) rzeczywisty udział limitowanych kosztów operacyjnych netto (w skali roku)	3,52%	3,67%
c) maksymalny udział wynagrodzenia Zarządzającego (w skali roku)	2,00%	2,00%
d) rzeczywisty udział wynagrodzenia Zarządzającego (w skali roku)	1,64%	2,00%

W AKTYWACH NA DZIEŃ BILANSOWY

a) rzeczywisty udział limitowanych kosztów operacyjnych netto (w skali roku)	1,87%	1,23%
b) rzeczywisty udział wynagrodzenia Zarządzającego (w skali roku)	0,87%	0,67%

W AKTYWACH NETTO NA DZIEŃ BILANSOWY

a) rzeczywisty udział limitowanych kosztów operacyjnych netto (w skali roku)	2,10%	1,28%
b) rzeczywisty udział wynagrodzenia Zarządzającego (w skali roku)	0,98%	0,69%

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 1999 ROKU DO 31 GRUDNIA 1999 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 SA umowę kredytowania w ciężar rachunku bieżącego do kwoty 5 mln PLN na okres 7 dni.

Koszty obsługi kredytu w roku 1999 roku wyniosły 3.608,06 PLN.

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

a) nazwa banku	BANK PEKAO SA
b) data	15.12.1999 r.
c) kwota kredytu	986,59 tys. PLN - 1,40% aktywów
d) warunki oprocentowania	22,09% - WIBOR 1M + 2% marży
e) termin spłaty	16.12.1999 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. 19 Regulaminu, wynoszący w skali roku 4,00% (w tym wynagrodzenie Zarządzającego) średniej Wartości Aktywów Netto w skali roku.

W roku 1999 Towarzystwo nie pokrywało limitowanych kosztów operacyjnych Funduszu.

4. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

Zrealizowany zysk ze zbycia lokat Funduszu w 1999 roku wyniósł 5.738,06 tys. PLN w tym zrealizowany zysk ze zbycia papierów wartościowych wyniósł 5.738,06 tys. PLN.

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

Wzrost niezrealizowanego zysku z wyceny lokat Funduszu wyniósł w okresie objętym sprawozdaniem 19.828,04 tys. PLN w tym wzrost niezrealizowanego zysku z wyceny papierów wartościowych Funduszu wyniósł w 1999 roku 19.828,04 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 782.274,21 PLN.

W okresie objętym sprawozdaniem Fundusz nie pobierał opłat manipulacyjnych, gdyż zgodnie z Regulaminem Funduszu Powierniczego Akcji opłata manipulacyjna pobierana przy zbywaniu jednostek uczestnictwa była przychodem Zarządzającego.

7. Informacje o dystrybucji dochodów Funduszu

Zgodnie z Regulaminem Funduszu, okresie sprawozdawczym Towarzystwo nie wypłacało 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 Towarzystwo zarządzające Funduszem nie dokonało lokat w papiery wartościowe wymienione w art. 3 ust. 3 ustawy - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi i w inne prawa pochodne oraz nie zawarło transakcji terminowych.

9. Informacje dotyczące poprzednich okresów sprawozdawczych

W okresie sprawozdawczym 1999 roku nie zarejestrowano znaczących zdarzeń dotyczących roku ubiegłego.



Norbert Czipionka
Członek Zarządu



Piotr Linke
Członek Zarządu



Jan Mieczkowski
Członek Zarządu

Warszawa, 20 kwietnia 2000 roku.

ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy DWS Polska TFI S.A. w dniu 26 kwietnia 2000 roku podjęło uchwałę, zaprotokołowaną w akcie notarialnym Rep. A 2791/2000 przez notariusza Pawła Cupriaka prowadzącego swoją Kancelarię Notarialną w Warszawie, Al. Jana Pawła II 15, o następującej treści:

Uchwała nr 1
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy
DWS Polska TFI S.A.
z dnia 26 kwietnia 2000 r.

w sprawie zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego
DWS Polska Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji:

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy DWS Polska Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, działając zgodnie z §40 ust. 2 rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 9 września 1999 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 1999 r. Nr 77, poz. 868) oraz art. 16 ust. 14 lit. a Statutu Spółki - niniejszym postanawia zatwierdzić roczne sprawozdanie finansowe DWS Polska Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji sporządzone na dzień 31 grudnia 1999 roku.

**Raport Biegłego Rewidenta z badania sprawozdania finansowego
DWS Polska Funduszu Inwestycyjnego
Otwartego Prywatyzacji
sporządzonego na dzień 31 grudnia 1999 roku**

**Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy DWS Polska
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego DWS Polska Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Prywatyzacji, z siedzibą w Warszawie, ul. Sienna 39, na które składa się wstęp, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 1999 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 3.929.430,21 zł oraz aktywa netto w wysokości 3.714.307,05 zł, rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 1999 roku do 31 grudnia 1999 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 326.791,21 zł, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 1999 roku o wartości rynkowej 3.349.277,48 zł, zestawienie zmian w aktywach netto oraz noty objaśniające.

Za sporządzenie sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd DWS Polska Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. 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 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 zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i przedstawia w sposób rzetelny, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 1999 roku, wynik finansowy za okres od 1 stycznia 1999 roku do 31 grudnia 1999 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 co do przedstawionego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę, iż dnia 27 grudnia 1999 roku Sąd Rejestrowy podjął postanowienie o wpisie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych. Zgodnie z § 42 ust. 2 powołanego wyżej rozporządzenia Ministra Finansów, rok obrotowy DWS Polska Funduszu Powierniczego Prywatyzacji, w którym nastąpiło przekształcenie w DWS Polska Fundusz Inwestycyjny Otwarty Prywatyzacji, jest rokiem obrotowym Funduszu Inwestycyjnego.

Jednakże, w związku z otrzymaniem przez Zarząd Towarzystwa zawiadomienia o wpisie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 20 stycznia 2000 roku, rachunkowość Funduszu w okresie objętym badaniem była prowadzona na podstawie zarządzenia Przewodniczącego Komisji Papierów Wartościowych z dnia 21 grudnia 1995 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości, w tym również określenia wzorów sprawozdań finansowych, funduszy powierniczych (M.P. nr 4, poz. 38) oraz Regulaminu DWS Polska Funduszu Powierniczego Prywatyzacji.

Hanna Fludra
Biegły rewident nr 4979/2575

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

Warszawa, 20 kwietnia 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 poz. 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 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 9 października 1997 roku.

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 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.

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 lit. a-c w związku małżeńskim,
 - 5) osobami, z którymi osoby wymienione w lit. a-c łączy stosunek pokrewieństwa lub powinowactwa do drugiego stopnia włącznie,
- 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.
 - 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.
 - 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 lub rynków finansowych lub kapitałowych udział akcji w Aktywach Funduszu może być niższy niż wskazany powyżej.

W okresie sprawozdawczym stosowane były wszystkie ograniczenia zgodne z Regulaminem Funduszu Powierniczego 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 w dniu 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 rejestru 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 31 grudnia 1999 roku.

Dniem bilansowym jest 31.12.1999 roku.

OPIS

a) Zasady rachunkowości

Sprawozdanie finansowe DWS Polska Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Prywatyzacji na dzień 31 grudnia 1999 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 121, poz. 591 z późniejszymi zmianami) oraz zgodnie z 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 powierniczych i opartymi na Zarządzeniu Przewodniczącego Komisji Papierów Wartościowych z dnia 21 grudnia 1995 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości, w tym również określenia wzorów sprawozdań finansowych funduszy powierniczych (M.P. nr 4 z 1996 r., poz. 38).

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 w dniu następnym po zawarciu transakcji 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 ujmuje się w księgach Funduszu w dniu następującym po przyznaniu prawa do dywidendy.

5. Prawa poboru akcji ujmuje się w księgach w dniu następującym po dniu ustalenia prawa do akcji. Niewykorzystane prawa poboru są umarzane według wartości równej zeru.
6. Zbycie lub 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. 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. Na dzień bilansowy wprowadzono do ksiąg rachunkowych bierne rozliczenia międzyokresowe z tytułu limitowanych kosztów 1999 roku, nie stanowiące jeszcze na dzień bilansowy zobowiązania, w kwocie ustalonej jako nadwyżka ponad naliczoną rezerwę na wydatki.
11. 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.
12. 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.
13. Środki pieniężne przekazane wraz ze zleceniem nabycia jednostek uczestnictwa powiększają wartość aktywów netto Funduszu w dniu następującym po Dniu Wyceny.

Wycena składników portfela inwestycyjnego

1. Wycena papierów wartościowych dokonywana jest w każdym Dniu Wyceny, w którym odbywa się sesja Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Rynkiem głównym dla papierów wartościowych notowanych na rynkach regulowanych w Polsce jest Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., a jeżeli papier nie jest notowany na tej giełdzie, Centralna Tabela Ofert. Rynek główny dla papierów wartościowych nie notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Centralnej Tabeli Ofert S.A. oraz dla zagranicznych papierów wartościowych notowanych na rynkach regulowanych, powinien być wyznaczony przez Towarzystwo w uzgodnieniu z Bankiem Powiernikiem, przyjmując jako podstawowe kryterium wolumen obrotów danym papierem wartościowym. Jeżeli na danym rynku stosowanych jest kilka sposobów notowań, papiery powinny być wyceniane przy zastosowaniu kursu wyznaczonego w systemie notowań ciągłych.
2. Papiery wartościowe notowane na giełdzie lub na regulowanym rynku pozagiełdowym wyceniane są według kursu zamknięcia z ostatniego notowania w systemie notowań ciągłych albo według ostatniego kursu ustalonego w systemie kursu jednolitego, ogłoszonego przez rynek główny dla danego papieru wartościowego.
3. Do czasu rozpoczęcia notowań papiery dopuszczone do publicznego obrotu wycenia się według ceny nabycia.

4. Dla wyceny dłużnych papierów wartościowych przyjęto następujące zasady:
 - wartość bonów skarbowych ustalana jest w stosunku do ich wartości nominalnej przy zastosowaniu metody liniowej amortyzacji dyskonta,
 - brak aktywności na rynku powszechnym spowodował konieczność odejścia od wyceny obligacji 2 i 5 letnich o stałym oprocentowaniu na podstawie kursu w systemie notowań ciągłych i wartość ich ustalana jest w stosunku do ich wartości nominalnej przy zastosowaniu metody liniowej amortyzacji dyskonta.
5. Papiery wartościowe nabyte i nie rozliczone do dnia bilansowego wycenia się zgodnie z zasadami podanymi powyżej.
6. Papiery wartościowe sprzedane i nie rozliczone do dnia bilansowego wycenia się według ceny sprzedaży tych papierów ustalonej w dniu zawarcia transakcji.
7. Odsetki należne oraz naliczone od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w Dniu Wyceny.
8. Zobowiązania Funduszu z tytułu zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa wyrażone są w kwocie wymagającej zapłaty.
9. Wartość zysku/straty ze sprzedaży lokat ustalana jest metodą FIFO czyli wg najwyższej ceny nabycia.

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 ciągłych.

c) Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

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

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

Zgodnie z zapisami rozdziału 6 ust. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 9 września 1999 r w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 77 z 1999 r., poz. 868) rok obrotowy funduszu powierniczego, w którym nastąpiło przekształcenie w fundusz inwestycyjny otwarty, jest rokiem obrotowym funduszu inwestycyjnego. DWS Polska Fundusz Powierniczy Prywatyzacji został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych 27 grudnia 1999 roku. W związku z powyższym sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone wg. wzoru obowiązującego dla otwartych funduszy inwestycyjnych. 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

Akcje Narodowych Funduszy Inwestycyjnych

Pozostałe notowane na
rynku podstawowym,
rynku równoległym

BILANS DWS POLSKA
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO PRYWATYZACJI
NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 1999 ROKU
(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)

	31.12.1998 r.	31.12.1999 r.
I. AKTYWA		
1. LOKATY		
PAPIERY WARTOŚCIOWE	1.913,77	3.349,28
PAPIERY WARTOŚCIOWE W KOSZCIE NABYCIA	1.857,10	2.969,44
2. ŚRODKI PIENIĘŻNE		
Rachunki bankowe	21,89	17,93
Lokaty	378,00	380,00
ŚRODKI PIENIĘŻNE RAZEM	399,89	397,93
3. NALEŻNOŚCI		
1) z tytułu zbytych lokat	0,00	0,00
2) z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
3) z tytułu dywidend	0,00	0,00
4) z tytułu odsetek	0,23	0,12
5) z tytułu pozostałych, w tym:	82,01	182,10
należności od TFI	39,13	18,10
rozliczenia międzyokresowe czynne	42,88	164,00
Należności - razem	82,24	182,22
AKTYWA OGÓLEM	2.395,90	3.929,43
II. ZOBOWIĄZANIA		
1. Z tytułu nabytych lokat	53,66	0,00
2. Z tytułu wystawionych opcji	0,00	0,00
3. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
4. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0,00	0,00
5. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku	0,00	0,00
6. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty powyżej roku	0,00	0,00
7. Papiery wartościowe do dostarczenia	0,00	0,00
8. Rezerwa na wydatki	0,00	0,00
9. Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	12,09	15,50
10. Pozostałe, w tym:	63,02	199,62
zobowiązania wobec dostawców	23,89	35,62
rozliczenia międzyokresowe bierne	39,13	164,00
inne	0,00	0,00
ZOBOWIĄZANIA OGÓLEM	128,77	215,12

III. AKTYWA NETTO (I-II)	2.267,13	3.714,31
IV. KAPITAŁ POWIERZONY	2.785,39	3.905,79
1. Wpłacony	2.861,89	7.930,84
2. Wypłacony	-76,50	-4.025,05
V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	-5,20	-121,70
VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY, ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	-568,20	-449,61
VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA	55,14	379,83
VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI RAZEM	2.267,13	3.714,31
1. Liczba jednostek uczestnictwa	29.544,194	40.751,196
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	76,74	91,15

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI DWS POLSKA
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO PRYWATYZACJI
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 1999 ROKU
(w tysiącach PLN)**

	za okres od 02.01.98 do 31.12.98	za okres od 01.01.99 do 31.12.99
I. PRZYCHODY Z LOKAT		
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	3,32	34,35
2. Odsetki	106,89	95,15
3. Odpis dyskonta	10,31	0,92
4. Dodatnie różnice kursowe (saldo)	0,00	0,00
5. Pozostałe	0,00	0,00
PRZYCHODY Z LOKAT - RAZEM	120,52	130,42
II. KOSZTY OPERACYJNE		
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	36,97	75,98
2. Wynagrodzenie dla dystrybutorów	0,00	0,00
3. Opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	100,29	112,93
4. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym:	123,82	148,32
- prowadzenie rejestru uczestników funduszu	86,76	95,44
5. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	204,22	199,78
usługi wydawnicze	0,00	0,00
usługi poligraficzne	204,22	199,78
6. Usługi prawne	0,00	0,00
7. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00	2,60
8. Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	1,15	0,29

9. Amortyzacja premii	0,00	0,00
10. Ujemne różnice kursowe (saldo)	0,00	0,00
11. Pozostałe w tym:	80,68	134,35
inne zgodnie z umową	39,22	39,38
koszty opłaty dystrybucyjnej	41,46	94,97
KOSZTY OPERACYJNE - RAZEM	547,13	674,25
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	421,41	427,33
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO (II-III)	125,72	246,92
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	-5,20	-116,50
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)		
1. Zrealizowany zysk (strata)		
ze zbycia lokat	-568,20	118,60
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	55,14	324,70
ZYSK/STRATA ZREALIZOWANA		
I NIEZREALIZOWANA RAZEM	-513,06	443,30
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)	-518,26	326,80

**ZESTAWIENIE LOKAT DWS POLSKA
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO PRYWATYZACJI
WG STANU NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 1999 ROKU
(w tysiącach PLN)**

AKCJE

Spółka	Liczba akcji	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31.12.99r.	Udział w Aktywach
--------	--------------	-------------------------	-------------------------------------	-------------------

Akcje notowane na GPW na rynku podstawowym

Akcje Narodowych Funduszy Inwestycyjnych

NFI (1) Pierwszy S.A.	39.000	121,98	130,65	3,32%
NFI (3) Trzeci S.A.	37.000	111,67	127,65	3,25%
NFI (5) Victoria S.A.	16.850	51,50	58,81	1,50%
NFI (7) Kazimierz Wielki S.A.	60.000	215,69	168,00	4,28%
NFI (8) Octava S.A.	2.000	13,53	13,40	0,34%
NFI (9) Kwiatkowi S.A.	25.417	142,25	151,23	3,85%
NFI (10) Foksal S.A.	55.512	212,25	193,74	4,93%
NFI (11) Jedenasty S.A.	31.762	98,73	107,67	2,74%
NFI (13) Fortuna S.A.	42.387	171,53	150,47	3,83%
NFI (14) Zachodni S.A.	25.501	112,41	120,36	3,06%
NFI (15) Hetman S.A.	34.360	144,18	165,27	4,21%
Akcje NFI razem:	369.789	1.395,72	1.387,26	35,30%

Akcje pozostałe

AMS S.A.	500	22,06	24,55	0,62%
CELULOZA S.A.	10.750	128,82	175,76	4,47%
CERSANIT S.A.	8.500	115,54	162,35	4,13%

ECHO S.A.	950	58,76	81,70	2,08%
ELEKTROMONTAŻ WARSZAWA S.A.	5.000	10,36	13,25	0,34%
GRAJEWO S.A.	4.800	146,92	153,60	3,91%
JUTRZENKA S.A.	5.000	163,71	167,50	4,26%
KETY S.A.	2.000	81,00	112,00	2,85%
KGHM S.A.	2.000	46,52	52,40	1,33%
LENTEX S.A.	2.500	56,36	59,00	1,50%
OPTIMUS S.A.	2.000	111,88	164,00	4,17%
ORBIS S.A.	3.000	90,53	111,90	2,85%
PKN S.A.	2.500	48,75	65,25	1,66%
PGF S.A.	960	29,74	37,54	0,96%
PROKOM S.A.	1.000	89,27	130,00	3,31%
ROLIMPEX S.A.	5.000	27,32	28,50	0,73%
STALPRODUKT S.A.	4.415	36,96	37,53	0,96%
Akcje pozostałe razem	60.875	1.264,48	1.576,83	40,13%

Akcje notowane na GPW na rynku równoległym

CSS S.A.	2.700	73,53	72,63	1,85%
COMARCH S.A.	800	79,84	105,60	2,69%
HOWELL S.A.	8.950	80,56	129,78	3,30%
INSTAL LUBLIN S.A.	19.000	66,67	64,41	1,64%
POLIGRAFIA S.A.	793	5,81	9,60	0,24%
SANWIL S.A.	786	2,84	3,18	0,08%
rynek równoległy razem	33.029	309,24	385,19	9,80%

AKCJE RAZEM 463.693 2.969,44 3.349,28 85,24%

ZESTAWIENIE LOKAT DWS POLSKA

FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO PRYWATYZACJI

PORÓWNANIE ZE STANEM NA DZIEŃ 31.12.1998 ROKU

(w tysiącach PLN)

	31.12.1998r.		31.12.1999r.	
	Wartość rynkowa	Udziałw Aktywach	Wartość rynkowa	Udziałw Aktywach
Papiery wartościowe				
Akcje				
Akcje Narodowych Funduszy Inwestycyjnych	488,49	20,39%	1 387,26	35,30%
Powszechnie Świadcstwa				
Udziałowe	270,90	11,31%	n. d.	n. d.
rynek podstawowy	364,00	15,19%	1.576,83	40,13%
rynek równoległy	277,33	11,58%	385,19	9,80%
akcje razem	1.400,72	58,46%	3.349,28	85,24%
Bony Skarbowe	461,30	19,25%	0,00	0,00%
Papiery wartościowe zakupione, nie rozliczone na dzień sprawozdawczy	51,75	2,16%	0,00	0,00%
Ogółem papiery wartościowe	1.913,77	79,87%	3.349,28	85,24%

**ZMIANY W AKTYWACH NETTO DWS POLSKA
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO PRYWATYZACJI
NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 1999 ROKU (w tys. PLN)
(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)**

31.12.1998 r. 31.12.1999 r.

I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:

1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	-	2.267,13
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-518,26	326,80
a) przychody z lokat netto	-5,20	-116,50
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-568,20	118,60
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	55,14	324,70
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-518,26	326,80
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0,00	0,00
a) z przychodów z lokat netto	0,00	0,00
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,00	0,00
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	2.785,39	1.120,38
a) zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	2.861,89	5.068,93
b) zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	76,50	3.948,55
6. Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	2.785,39	1.120,38
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	2.267,13	1.447,18
8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2.267,13	3.714,31
9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2.133,95	3.798,84

II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:

1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	30.519.583	57.659.128
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	975.389	46.452.126
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	29.544.194	11.207.002
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	30.519.583	88.178.711
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	975.389	47.427.515
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	29.544.194	40.751.196

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

1) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego:	-	76,74 zł
2) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego:	76,74 zł	91,15 zł
3) procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	-23,26%	18,78%
4) maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
zł	112,26 zł	94,21 zł
dzień	27.02.1999 r.	22.02.1999 r.
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
zł	65,71 zł	73,06 zł
dzień	15.10.1999 r.	08.11.1999 r.
5) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym:		
zł	76,72 zł	91,23 zł
dzień	31.12.1998 r.	29.12.1999 r.

IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W AKTYWACH I AKTYWACH NETTO, W TYM

W ŚREDNICH AKTYWACH

a) rzeczywisty udział limitowanych kosztów operacyjnych netto (w skali roku)	5,78%	6,02%
b) rzeczywisty udział wynagrodzenia Zarządzającego (w skali roku)	1,70%	1,85%
c) rzeczywisty udział opłaty dystrybucyjnej (w skali roku)	1,91%	2,39%

W ŚREDNICH AKTYWACH NETTO **6,50%** **6,50%**

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

W AKTYWACH NA DZIEŃ BILANSOWY

a) rzeczywisty udział limitowanych kosztów operacyjnych netto (w skali roku)	5,25%	6,28%
b) rzeczywisty udział wynagrodzenia Zarządzającego (w skali roku)	1,54%	1,93%
c) rzeczywisty udział opłaty dystrybucyjnej (w skali roku)	1,73%	2,42%

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 1999 ROKU
DO 31 GRUDNIA 1999 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 SA umowę kredytowania w ciężar rachunku bieżącego do kwoty 5 mln PLN na okres 7 dni.

Koszty obsługi kredytu w roku 1999 roku wyniosły 288,15 PLN.

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

a) nazwa banku	BANK PEKAO SA
b) data	13.12.1999 r.
c) kwota kredytu	43,92 tys. PLN - 1,18% aktywów
d) warunki oprocentowania	22,17% - WIBOR 1M + 2% marży
e) termin spłaty	14.12.1999 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. 19 Regulaminu, wynoszący w skali roku 6,50% (w tym wynagrodzenie Zarządzającego i Opłata Dystrybucyjna) średniej Wartości Aktywów Netto w skali roku.

W roku 1999 Towarzystwo pokryło limitowane koszty operacyjne Funduszu w wysokości 427,33 tys. PLN w tym:

Opłaty Depozytariusza	112,93 tys. PLN
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym:	82,78 tys. PLN
Prowadzenie rejestru uczestników	29,90 tys. PLN
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	194,30 tys. PLN
Usługi wydawnicze	0,00 tys. PLN
Usługi poligraficzne	194,30 tys. PLN
Opłaty za zezwolenia i rejestracyjne	2,60 tys. PLN
Pozostałe w tym:	
Inne zgodne z umową	34,72 tys. PLN

W kosztach pokrytych przez Zarządzającego rozliczenia międzyokresowe kosztów wyniosły 164,00 tys. PLN.

4. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

Zrealizowany zysk ze zbycia lokat Funduszu w 1999 roku wyniósł 118,60 tys. PLN w tym zrealizowany zysk ze zbycia papierów wartościowych wyniósł 118,60 tys. PLN.

5. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat
Wzrost niezrealizowanego zysku z wyceny lokat Funduszu wyniósł w okresie objętym sprawozdaniem 324,70 tys. PLN w tym wzrost niezrealizowanego zysku z wyceny papierów wartościowych Funduszu wyniósł w 1999 roku 324,70 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 72.992,61 PLN.

7. Informacje o dystrybucji dochodów Funduszu

Zgodnie z Regulaminem Funduszu, okresie sprawozdawczym Towarzystwo nie wypłacało 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 Towarzystwo zarządzające Funduszem nie dokonało lokat w papiery wartościowe wymienione w art. 3 ust. 3 ustawy - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi i w inne prawa pochodne oraz nie zawarło transakcji terminowych.

9. Informacje dotyczące poprzednich okresów sprawozdawczych

W okresie sprawozdawczym 1999 roku nie zarejestrowano znaczących zdarzeń dotyczących roku ubiegłego.



Norbert Czapionka
Członek Zarządu



Piotr Linke
Członek Zarządu



Jan Mieczkowski
Członek Zarządu

Warszawa, 20 kwietnia 2000 roku.

ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy DWS Polska TFI S.A. w dniu 26 kwietnia 2000 roku podjęło uchwałę, zaprotokołowaną w akcie notarialnym Rep. A 2791/2000 przez notariusza Pawła Cupriaka prowadzącego swoją Kancelarię Notarialną w Warszawie, Al. Jana Pawła II 15, o następującej treści:

Uchwała nr 4
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy
DWS Polska TFI S.A.
z dnia 26 kwietnia 2000 r.

w sprawie zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego
DWS Polska Fundusz Inwestycyjny Otwarty Prywatyzacji:

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy DWS Polska Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, działając zgodnie z §40 ust. 2 rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 9 września 1999 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 1999 r. Nr 77, poz. 868) oraz art. 16 ust. 14 lit. a Statutu Spółki - niniejszym postanawia zatwierdzić roczne sprawozdanie finansowe DWS Polska Fundusz Inwestycyjny Otwarty Prywatyzacji sporządzone na dzień 31 grudnia 1999 roku.

SPIS TREŚCI

Nr	1	Sprawozdanie finansowe DWS Polska Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Zrównoważonego	5
Nr	2	Sprawozdanie finansowe DWS Polska Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Dłużnych Papierów Wartościowych	23
Nr	3	Sprawozdanie finansowe DWS Polska Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji	39
Nr	4	Sprawozdanie finansowe DWS Polska Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Prywatyzacji	55