

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

KB Akcja Funduszu Otwartego Inwestycyjnego

za okres od 01.01.2004 do 30.06.2004

I. WPROWADZENIE

1. Nazwa, siedziba i adres Funduszu i Towarzystwa

KB Akcja Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) działa zgodnie z ustawą z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. Nr 139 poz. 933 z późn. zm.) oraz ze Statutem Funduszu uchwalonym Aktem Notarialnym w dniu 24.04.2002 r. nr rep. A 4503/02, ze zmianami uchwalonymi Aktem Notarialnym w dniu 15.05.2003 r. nr rep. A 6103/2003 zatwierdzonym przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd w dniu 14 maja 2002 roku. Nr decyzji DFI1-4032-23/3-1/02 oraz w dniu 20 maja 2003 roku Nr decyzji DFI/W/4032-23/3-1-1348/03.

KB Akcja Fundusz Inwestycyjny Otwarty został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 27 czerwca 2002 r. pod numerem RFj117. Z chwilą wpisania do rejestru Fundusz nabył osobowość prawną.

Funduszem zarządza Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Kredyt Bank S.A., („Towarzystwo”). Siedzibą Towarzystwa jest Warszawa. Adres Towarzystwa : ul. Kasprzaka 2/8, 01-211 Warszawa. Towarzystwo jest wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego nr KRS 0000073128. Data wpisu 15.12.2001 r. Akcjonariuszem Towarzystwa jest KB Zarządzanie Aktywami Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Kasprzaka 2/8, która posiada 100% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa.

2. Okres za który jest sporządzone sprawozdanie

Sprawozdanie finansowe KB Akcja Funduszu Inwestycyjnego Otwartego obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 30 czerwca 2004 roku.

Pod datą 30 czerwca 2004 roku do ksiąg rachunkowych Funduszu wprowadzono wszystkie operacje, które zaszły do dnia 30 czerwca 2004 roku włącznie. Sprawozdanie finansowe za pierwsze półrocze 2004 zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości oraz przy braku okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuacji działalności Funduszu.

3. Depozytariusz, Agent Transferowy oraz Zarządzający portfelem inwestycyjnym Funduszu

Funkcję Depozytariusza oraz funkcję Agenta Transferowego obsługującego Uczestników Funduszu pełni Kredyt Bank S.A. z siedzibą w Warszawie, 01-211 Warszawa, ul. Kasprzaka 2/8.

Umowa o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu została podpisana w dniu 7 lutego 2002 roku.

Umowa o świadczenie usług agenta transferowego została podpisana 9 sierpnia 2002 roku.

Zgodnie z *Umową o zarządzanie cudzym pakietem papierów wartościowych* podpisaną w dniu 7 lutego 2002 roku, zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu zostało zlecone Inwestycyjnemu Domowi Maklerskiemu Kredyt Banku S.A..

Zgodnie z rozdziałem IV Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 o funduszach inwestycyjnych Depozytariusz zobowiązany jest do przyjmowania i bezpiecznego przechowywania aktywów Funduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Agent transferowy prowadzi rejestr Uczestników Funduszu.

4.Cel inwestycyjny

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu dokonywanych w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe.
2. Cel inwestycyjny realizowany jest poprzez aktywne lokowanie Aktywów Funduszu głównie w dłużne instrumenty finansowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski oraz inne podmioty o wysokiej według oceny Funduszu zdolności kredytowej.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, ale dołoży wszelkich starań do jego realizacji.
4. Fundusz lokuje swoje Aktywa w następujące kategorie lokat:
 - 1) papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym;
 - 2) papiery wartościowe dopuszczone do obrotu publicznego, nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dopuszczenia do publicznego obrotu;
 - 3) inne niż określone w pkt 1) i pkt 2), papiery wartościowe lub wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, pod warunkiem, że są one zbywalne i ich wartość rynkowa może być ustalona w każdym czasie, nie rzadziej jednak niż w każdym Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem pkt.13.7).
 - 4) papiery wartościowe, o których mowa w pkt. 2) i 3) emitowane lub gwarantowane przez państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD.
5. Fundusz może nabywać jednostki uczestnictwa w innych funduszach inwestycyjnych otwartych, mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej.
6. Fundusz może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wyłącznie w przypadku, gdy fundusze te specjalizują się w inwestycjach na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym. W takim przypadku Towarzystwo nie może pobierać wynagrodzenia ani obciążać Funduszu kosztami związanymi z lokowaniem Aktywów Funduszu w Jednostki Uczestnictwa.
7. Fundusz może lokować swoje Aktywa w papiery wartościowe, które są w obrocie na giełdzie lub oficjalnie uznanym rynku regulowanym, oraz w papiery wartościowe, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwie należącym do OECD, po uzyskaniu zezwolenia KPWiG na dokonywanie lokat na określonym rynku i z zachowaniem przepisów prawa dewizowego.
8. Fundusz może lokować swoje Aktywa w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli instytucje te oferują publiczne tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika oraz jeżeli stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej analogiczne do określonych niniejszym Statutem.

9. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot transakcje terminowe, w tym transakcje papierami wartościowymi w rozumieniu art. 3 ust. 3 Prawa o publicznym obrocie, wyłącznie dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego i przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu.
10. W zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Fundusz utrzymuje część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
11. Inwestycje Funduszu w akcje mogą stanowić od 30% /trzydziestu procent/ do 70% /siedemdziesięciu procent/ wartości Aktywów Funduszu.
12. Inwestycje Funduszu w dłużne papiery wartościowe mogą stanowić do 70% /siedemdziesięciu procent/ wartości aktywów Funduszu.
13. Zgodnie z art.14 Statutu Funduszu lokowanie środków Funduszu podlega następującym ograniczeniom:
 - 1) Fundusz nie może lokować więcej niż 5% swoich aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i wierzytelności wobec tego podmiotu
 - 2) z zastrzeżeniem punktu 3) Fundusz nie może lokować więcej niż 5% swoich aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzytelności wobec tego podmiotu.
 - 3) Fundusz może lokować do 10% swoich aktywów w papiery wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzytelności wobec tego podmiotu tylko jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości aktywów Funduszu.
 - 4) ograniczeń o których mowa w pkt. 1), 2) i 3) nie stosuje się do lokat gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego, państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD.
 - 5) lokaty w papiery wartościowe emitowane bądź gwarantowane przez podmioty o których mowa w pkt. 4), które nie spełniają warunków określonych w pkt. 1), 2) i 3) powinny być dokonywane w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości aktywów Funduszu.
 - 6) lokaty o których mowa w pkt. 4) dokonywane w papiery wartościowe jednego emitenta lub gwarantowane przez jeden podmiot nie mogą przewyższać 35% wartości aktywów Funduszu, z wyjątkiem lokat w papiery wartościowe gwarantowane, bądź emitowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski, których ten warunek nie dotyczy.
 - 7) łączna wartość lokat określonych w pkt. 4.3) nie może przewyższyć 10% /dziesięć procent/ wartości Aktywów Funduszu.
 - 8) łączna wartość lokat w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej oraz w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą (jeżeli instytucje te oferują publiczne tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika oraz jeżeli stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie jak określone w Statucie Funduszu) nie może przewyższać 5% wartości aktywów Funduszu.
 - 9) Fundusz nie może nabywać papierów wartościowych dających więcej niż 10% głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów.
 - 10) Fundusz nie może lokować więcej niż 25 % wartości aktywów Funduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny. Suma lokat w listy zastawne nie może przekroczyć 80 % wartości aktywów Funduszu.
 - 11) Fundusz może zaciągać wyłącznie w bankach pożyczki i kredyty o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów.
 - 12) Czynności prawne dokonane z naruszeniem ograniczeń określonych w 1), 3), 5), 6), 7), 8), i 9) są ważne.

W przypadku naruszenia limitów inwestycyjnych Fundusz jest zobowiązany do dostosowania, w ciągu 6 miesięcy stanu swoich aktywów do zgodności z wymienionymi ograniczeniami, uwzględniając nalezycie interes Uczestników Funduszu.

5. Zasady rachunkowości i wyceny

Podstawowe zasady rachunkowości

Rachunkowość Funduszu prowadzona jest zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 r o rachunkowości (Dz. U. 121 poz.591 z późn. zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2002 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 149 poz. 1670).

Prezentowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2004 r. zostało sporządzone zgodnie z powyższymi przepisami.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie wprowadzono zmian dotyczących zasad rachunkowości.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym wprowadzono zmiany prezentacji przepływów środków pieniężnych: nie są prezentowane przepływy na lokaty bankowe. W związku z tą zmianą, rachunek przepływów pieniężnych za okres 01/01/2003r. – 30/06/2003r. został przekształcony.

Ujmowanie w księgach operacji dotyczących funduszu

1. Operacje dotyczące funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą..
2. Jeśli realizacja umowy o której mowa w art. 7 ust. 3 ustawy – *Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi* jest objęta systemem gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań (art. 137 ust. 2) to w przypadku gdy fundusz nabywa/zbywa papiery wartościowe, papiery wartościowe będące przedmiotem tej umowy ujmuje się w księgach rachunkowych jak papiery wartościowe nabyte/zbyte w dacie zawarcia tej umowy , w innych przypadkach papiery wartościowe ujmowane są w księgach rachunkowych jak papiery wartościowe nabyte/zbyte w dacie rozliczenia umowy.
3. W przypadku zagranicznych papierów wartościowych ujmuje się je w dniu uzyskania dokumentu potwierdzającego dokonanie odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych lub w dniu uzyskania dokumentu potwierdzającego istnienie i wartość tych papierów wartościowych.
4. Wszystkie nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.
5. Składniki nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
6. Papiery wartościowe otrzymane w zamian za inne papiery wartościowe mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia papierów wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
7. Papiery wartościowe wprowadza się do portfela Funduszy według ceny nabycia na dzień transakcji. Cena nabycia zawiera wszelkie opłaty prawnie obowiązujące (w 2003 roku są to wyłącznie prowizje maklerskie).
8. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość skumulowanych odsetek ujmuje się odrębnie, przy czym odsetki stanowią należności.
9. Przy księgowaniu sprzedaży papierów wartościowych rozchód składników portfela wycenia się kolejno po cenach nabycia tych składników portfela, które zostały nabyte po najwyższej cenie (metoda FIFO).
10. Należną dywidendę od akcji notowanych na rynku regulowanym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu , w którym po raz ostatni akcja była notowana na rynku regulowanym z dywidendą.

11. Prawa poboru akcji notowanych na rynku regulowanym ujmują się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu następnym po dniu, w którym po raz ostatni akcje dające te prawa były notowane na rynku regulowanym z prawem poboru. Niewykorzystane prawa poboru akcji uznaje się za zbyte według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tych praw.
12. Operacje związane z transakcjami nabycia/ odkupienia Jednostek Uczestnictwa są ujmowane w księgach Funduszu w dniu uzyskania tych informacji. W tym dniu zostaje zmieniona wartość kapitału powierzonego o wartość wpłat z tytułu nabyć pomniejszona o wartość wypłat z tytułu odkupień Jednostek Uczestnictwa.
13. Operacje dotyczące funduszu ujmowane są w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według obowiązującego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień zapisu operacji w księgach rachunkowych.

Wycena aktywów funduszu

Wycena Aktywów Funduszu dokonywana jest w każdym Dniu Wyceny, tj. w dniu sesji giełdowej na GPW S.A. w Warszawie, z zachowaniem zasad ostrożnej wyceny. Wartość Aktywów Netto Funduszu stanowią wszystkie aktywa pomniejszone o zobowiązania Funduszu w Dniu Wyceny. Wyceny Wartości Aktywów Netto dokonuje równoległe z Funduszem Depozytariusz.

Wyliczenie Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa dokonuje się poprzez podzielenie Wartości Aktywów Netto przez liczbę przydzielonych i zarejestrowanych Jednostek Uczestnictwa pomniejszoną o liczbę Jednostek odkupionych przed Datą Wyceny. Wynik jest określany z dokładnością do 1 gr.

Informacje o Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa publikowane są po każdej wycenie w dziennikach ogólnopolskich, można je również uzyskać w siedzibie Funduszu oraz przez internet .

Stosowane zasady wyceny aktywów Funduszu

1. Aktywa funduszu będące przedmiotem notowań na rynku zorganizowanym wycenia się, a zobowiązania związane z dokonywaniem transakcji na takim rynku ustala się według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.
2. Aktywa funduszu nie będące przedmiotem notowań na rynkach zorganizowanych wycenia się, a zobowiązania związane z dokonywaniem transakcji na takim rynku ustala się według wartości godziwej.
3. Za wartość godziwą przyjmuje się kwotę, za jaką dany składnik aktywów mógłby zostać wymieniony, a zobowiązanie uregulowane na warunkach transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązаныmi ze sobą stronami.
4. Papiery wartościowe oraz prawa majątkowe nie będące papierami wartościowymi, z wyłączeniem kontraktów terminowych, wycenia się z zastrzeżeniem pkt.7 i 8. według:
 - ostatniego kursu zamknięcia - w systemie notowań ciągłych przy wyznaczonym i ogłoszonym kursie zamknięcia;
 - ceny średniej transakcji ważonej wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję – w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia;
 - ostatniego kursu – w systemie notowań jednolitych.
5. Papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, dla których nie jest możliwe zastosowanie metody wyceny o których mowa w pkt.4 wycenia się według ostatniej, najniższej odpowiednio ceny lub wartości:
 - zaproponowanej w wyniku ogłoszenia wezwania;
 - po jakiej zawarto transakcję pakietową;

- aktywów netto na certyfikat inwestycyjny ogłoszony przez fundusz;
z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową.
6. Papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, dla których nie jest możliwe zastosowanie metody wyceny pkt.4 i 5, wycenia się w oparciu o
 - ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym, lub nabywano papiery wartościowe w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa;
 - średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości (z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową) – w przypadku, gdy są określone różne ceny dla nabywców.
 7. W przypadku papierów wartościowych notowanych na jednym lub kilku rynkach, w jednym lub kilku systemach notowań wycena ustalana jest w oparciu o:
 - kurs na rynku lub w tym systemie, na którym średnia wielkość obrotów w poprzednim kwartale była największa.
 8. Jeżeli ostatni kurs zamknięcia na danym rynku lub w danym systemie notowań nie jest dostępny lub jest dostępny, ale ze względu na termin zawarcia ostatniej transakcji nie odzwierciedla wartości rynkowej papieru wartościowego, wyceniając ten papier wartościowy należy uwzględnić ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży (uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne). Jeżeli oferty zostały zgłoszone w takim terminie, iż wycena papierów wartościowych w oparciu o te oferty nie odzwierciedlałaby wartości rynkowej papieru wartościowego, to uznaje się, że nie jest możliwe zastosowanie dla tych papierów wartościowych metod wyceny opisanych w pkt.4.
 9. W przypadku, gdy nie jest możliwa wycena aktywów i ustalenie zobowiązań, o których mowa w pkt.5 i pkt.8, fundusz wycenia wartość aktywów i ustala wysokość zobowiązań opierając się na metodzie wyceny według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny, ocenianej jako najlepszej z punktu widzenia uczestnika funduszu, pozwalającej na rzetelne odzwierciedlenie wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
 10. Jeżeli papiery wartościowe posiadane przez fundusz nie spełniają warunków, o których mowa w pkt.4 i pkt.5, ale spełniają te warunki papiery wartościowe tożsame w prawach z papierami wartościowymi posiadanymi przez fundusz, to dla potrzeb wyceny papiery wartościowe posiadane przez fundusz traktuje się tak, jakby były papierami wartościowymi spełniającymi te warunki.
 11. Papiery wartościowe, dla których nie ma możliwości stałego określania ich wartości rynkowej według metod opisanych w pkt.4,5,7,8 i 10, nabytych z dyskontem lub premią wycenia się w oparciu o:
 - odpisy dyskonta, lub
 - amortyzację premii.
 12. Papiery wartościowe nabyte z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu wycenia się:
 - metodą amortyzacji różnicy pomiędzy ceną odkupu papierów wartościowych a ceną ich nabycia.
 13. Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą:
 - odpisu dyskonta, lub
 - amortyzacji premii;powstałych jako różnica pomiędzy ceną wykupu danej obligacji a ceną, po jakiej fundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.
 14. Obligacje zamienne wycenia się zgodnie z pkt.4,5,7,8,10 lub 11, bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba, że jest dostępna wartość godziwa.

15. W przypadku, jeżeli papiery wartościowe i prawa majątkowe są notowane na rynku regulowanym oraz poza rynkiem regulowanym, wycena papieru wartościowego lub prawa majątkowego dokonywana jest według:
 - ceny z rynku, na którym papier lub prawo majątkowe zostały zakupione.Jeżeli zgodnie z tą zasadą wycena papieru wartościowego i prawa majątkowego nie będzie możliwa w dniu wyceny, to wycena dokonywana jest według:
 - ceny z rynku, na którym papier lub prawo majątkowe może zostać zbyte.
16. Kontrakty terminowe notowane na rynku zorganizowanym wycenia się według:
 - kursu określającego stan rozliczenia funduszu i instytucji rozliczeniowej.
17. Kontrakty terminowe zawarte poza rynkiem zorganizowanym wycenia się według metody określającej stan rozliczeń funduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umowy z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu.
18. Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych wycenia się według:
 - ostatniej ogłoszonej przez fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
19. Zagraniczne papiery wartościowe wycenia się:
 - w walucie kraju notowania, lub
 - w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany;i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Jeżeli zagraniczne papiery wartościowe są notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, to ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez fundusz waluty, dla której ustalany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.
20. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wskazuje się :
 - w walucie, w której są wyrażone, a także
 - w walucie polskiej po przeliczeniu zgodnie z pkt.19.
21. W przypadku, gdy metoda wyceny aktywów i ustalenia zobowiązań, określona dla odpowiednich składników aktywów i zobowiązań w statucie funduszu nie znajduje zastosowania, fundusz wycenia aktywa i ustala zobowiązania według metody uzgodnionej z depozytariuszem, po pisemnej akceptacji biegłego rewidenta niezwłocznie po ustaleniu metody, przyjętej na stałe jako właściwej dla wyceny aktywów i ustalenia zobowiązań, fundusz dokonuje odpowiednich zmian w statucie.
22. Papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu do momentu rozpoczęcia notowań na GPW lub regulowanym rynku pozagiełdowym wycenia się według ceny ich nabycia, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na zmianę wartości tych papierów, z zachowaniem zasad ostrożnej wyceny.
23. Papiery wartościowe, których obrót został zawieszony wycenia się wg kursu z ostatniego notowania, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową.
24. Wartość należnej dywidendy stanowi przychód z lokat.
25. Obligacje w części dotyczącej odsetek są wyceniane zgodnie z podawanymi publicznie narastającymi odsetkami jako należne odsetki od obligacji. Odsetki od obligacji stanowią przychód z lokat.
26. Papiery wartościowe, w przypadku których nie ma możliwości stałego określania ich wartości rynkowej a zakupione po cenie niższej bądź wyższej niż nominalna wyceniane są liniowo-metodą odpisów dyskonta lub amortyzacji premii.
27. Przychody z odsetek są ujmowane memoriałowo.
28. W przypadku kosztów operacyjnych tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki.
29. W przypadku jeśli koszty limitowane przekroczą ustalone procentowo wartości o których mowa w Statucie Funduszu, pokrywane są one przez Towarzystwo. W momencie otrzymania dokumentów potwierdzających dany koszt (faktury) i po stwierdzeniu, iż część kosztów będzie

pokrywana przez Towarzystwo, powstała kwotę dla potrzeb wyceny w księgach rachunkowych ujmuje się w należnościach od Towarzystwa i w zobowiązaniach z tytułu kosztów przekraczających limit.

30. Inne opłaty i koszty nielimitowane przewidziane Statutem Funduszu księgowane są w momencie ich poniesienia .

Kryterium wyboru rynku, w tym systemu notowań

1. Papiery wartościowe notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych lub na regulowanym rynku pozagiełdowym są wyceniane według ogłoszonej przez rynek główny dla danego składnika portfela ceny rynkowej, rozumianej jako:
 - 1) kurs zamknięcia w przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych,
 - 2) ostatni kurs w przypadku notowań w systemie jednolitego kursu dnia.
2. Rynkiem głównym dla papierów wartościowych notowanych na rynkach regulowanych jest Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., a w przypadku gdy papier nie jest notowany na tej giełdzie Centralna Tabela Ofert S.A.
3. Dla zagranicznych papierów wartościowych rynkiem głównym są giełdy krajów emitentów papierów wartościowych. W przypadku paru rynków lub systemów notowań, za podstawowe kryterium wyboru przyjmuje się wolumen obrotu danego papieru wartościowego .

Kryterium podziału składników portfela lokat

Składniki lokat w portfelu są wykazywane wg następujących kryteriów:

papiery wartościowe notowane na rynku regulowanym i nienotowane

z podziałem na :

- akcje (z podziałem na rynek powszechny, równoległy i wolny)
- obligacje (z podziałem na emitentów i wg warunków oprocentowania)
- bony (z podziałem na termin wykupu oraz emitentów)

W imieniu i na rzecz

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Kredyt Banku Spółka Akcyjna
Warszawa, dnia 25.08.2004 r.

Osoby sporządzające:

Anna Kołacka

Katarzyna Blejwas-Wnęk

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Kredyt Banku Spółka Akcyjna

Zarząd:

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Piotr Habiera

Wojciech Idzik

BILANS FUNDUSZU w tyś. pln		
Wyszczególnienie	31 grudnia 2003	30 czerwca 2004
I. AKTYWA	33 781,1560	26 151,9851
1. LOKATY	32 150,2793	23 184,7600
1.1. AKCJE	13 536,4817	12 828,0705
rynek podstawowy	13 536,4817	12 828,0705
1.2. BONY SKARBOWE	9 524,4191	9 393,3082
1.3. OBLIGACJE (bez odsetek)	9 089,3785	963,3813
2. ŚRODKI PIENIĘŻNE	1 331,4216	2 948,9008
1. Rachunki bankowe	8,4002	11,2568
2. Środki w drodze	0,0000	0,0000
3. Lokaty krótkoterminowe	1 323,0214	2 937,6441
3. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU w tym:	299,4551	18,3243
1. zbytych lokat	145,1531	0,0000
2. zbytych jednostek uczestnictwa	0,0000	0,0000
3. dywidend	0,0000	13,0526
4. odsetek	154,2876	5,2717
5. posiadanych nieruchomości	0,0000	0,0000
6. udzielonych pożyczek	0,0000	0,0000
7. należności od TFI	0,0144	0,0000
II. ZOBOWIĄZANIA	197,8545	109,1194
1. nabytych lokat	45,1125	0,0000
2. wystawienia opcji	0,0000	0,0000
3. odkupionych jednostek uczestnictwa	9,8042	4,0016
4. wypłat dochodów funduszu	0,0000	0,0000
5. pożyczek, kredytów o terminie spłaty do roku	0,0000	0,0000
6. pożyczek, kredytów o terminie spłaty powyżej roku	0,0000	0,0000
7. rezerwy na wydatki	11,7486	94,5867
8. wpłat na jednostki uczestnictwa	0,1400	2,5839
9. zobowiązania wobec TFI	110,9633	0,0513
10. pozostałe	20,0859	7,8958
III. AKTYWA NETTO	33 583,3015	26 042,8659
IV. KAPITAŁ	31 913,9679	22 990,6306
1. Wpłacony	45 038,8708	50 718,5658
2. Wypłacony (wielkość ujemna)	-13 124,9029	-27 727,9353
V. ZAKUMULOWANE NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	-190,4940	-283,5499
VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	370,8003	1 513,6303
VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA	1 489,0273	1 822,1551
VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI RAZEM	33 583,3015	26 042,8659
Liczba jednostek uczestnictwa	266 810,2742	198 577,6445
Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa	0,1259	0,1311

W imieniu i na rzecz

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Kredyt Banku Spółka Akcyjna
Warszawa, dnia 25.08.2004 r.

Osoby sporządzające:*Anna Kolacka**Katarzyna Blejwas-Wnęk*

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Kredyt Banku Spółka Akcyjna

Zarząd:

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

*Piotr Habiera**Wojciech Idzik***RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI w tys.pln**

Wyszczególnienie	30 czerwca 2003	30 czerwca 2004
I. PRZYCHODY Z LOKAT	100,0389	526,6478
w tym:		
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	7,8800	93,5539
2. Odsetki	51,8635	145,2997
3. Odpis dyskonta	40,2954	287,6978
4. Przychody z nieruchomości	0,0000	0,0000
5. Dodatnie różnice kursowe (saldo)	0,0000	0,0965
6. Pozostałe przychody	0,0000	0,0000
II. KOSZTY OPERACYJNE	186,2272	619,7037
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	94,9497	510,7323
2. Wynagrodzenie dla Dystrybutorów	0,0000	0,0000
3. Opłata dla Depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	18,0000	18,0000
4. Usługi w zakresie rachunkowości w tym: prowadzenie rejestru uczestników Funduszu	39,2482	46,6016
5. Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	19,5490	12,4290
6. Usługi prawne	0,9955	0,0000
7. Opłaty za zezwolenia i rejestracje	0,0000	0,0000
8. Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,0000	0,0000
9. Amortyzacja premii	0,0025	8,0503
10. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0,0000	0,0000
11. Ujemne różnice kursowe	0,0000	0,2480
12. Pozostałe	13,4823	23,6427
II.A. LIMITOWANE KOSZTY OPERACYJNE	178,4323	597,2632
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	15,6615	0,0000
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO (II - III)	170,5657	619,7037
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I - IV)	-70,5268	-93,0559
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	330,0408	1 475,9578
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	106,0511	1 142,8300
2. Wzrost/ spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	223,9897	333,1278
VII. WYNIK Z OPERACJI (V +/- VI)	259,5141	1 382,9019

W imieniu i na rzecz

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Kredyt Banku Spółka Akcyjna
Warszawa, dnia 25.08.2004 r.

Osoby sporządzające:*Anna Kolacka**Katarzyna Blejwas-Wnęk*

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Kredyt Banku Spółka Akcyjna

Zarząd:

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

*Piotr Habiera**Wojciech Idzik***ZESTAWIENIE LOKAT w tys pln**

wg stanu na 30 czerwca 2004 r.

Papier wartościowy	Ilość	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w aktywach %
Papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu				
I.AKCJE	476 338	11 018,1207	12 828,0705	49,05%
AGORA	5 673	258,2937	270,6021	1,03%
AMICA	1 000	39,8221	42,0000	0,16%
BACA	2 300	505,1598	506,0000	1,93%
BIG	72 322	209,1063	206,8409	0,79%
BORYSZEW	660	78,4557	91,0800	0,35%
BPHPBK	2 186	895,0561	917,0270	3,51%
BRE	4 300	354,0892	451,5000	1,73%
BSK	550	189,4154	207,9000	0,79%
BUDIMEX	1 688	76,3793	73,5968	0,28%
BZWBK	5 498	410,8110	477,2264	1,82%
COMARCH	1 000	54,7365	56,0000	0,21%
COMPLAND	2 714	304,3340	322,9660	1,23%
FARMACOL	10 350	10,3500	299,1150	1,14%
GROCLIN	1 190	170,6766	169,5750	0,65%
HANDLOWY	1 155	72,0165	73,9200	0,28%
HYDROTOR	13 700	87,7928	204,1300	0,78%
KĘTY	1 462	190,5743	209,7970	0,80%
KGHM	37 000	892,1982	1 043,4000	3,99%
NETIA	70 000	280,7551	294,7000	1,13%
ORBIS	8 180	199,4615	196,3200	0,75%
PEKAO	11 300	1 327,4444	1 395,5500	5,34%
PKNORLEN	57 000	1 224,9243	1 698,6000	6,50%
PROKOM	4 513	591,8624	767,2100	2,93%
PROSPER	9 500	64,7615	155,8000	0,60%

REDAN	3 000	48,2203	50,1000	0,19%
SOFTBANK	11 600	303,0400	226,2000	0,86%
SOKOŁÓW	18 000	99,5483	105,3000	0,40%
SWIECIE	3 997	280,7859	247,4143	0,95%
ŚNIEŻKA	1 000	30,8770	34,6000	0,13%
TPSA	107 000	1 468,5655	1 637,1000	6,26%
WAWEL	6 500	298,6073	396,5000	1,52%
Papier wartościowy	Ilość	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień	Udział w aktywach %
II.BONY SKARBOWE	1 000	9 363,4760	9 393,3082	35,92%
PL0000003141 / 01.06.2005	550	5 150,4025	5 171,6495	19,78%
PL0000003166 / 15.06.2005	250	2 340,4975	2 346,6322	8,97%
PL0000003174 / 22.06.2005	200	1 872,5760	1 875,0265	7,17%
III.OBLIGACJE SKARBOWE (bez odsetek)	7 174	951,1761	963,3813	3,68%
-o stałym oprocentowaniu	6 907	698,0705	699,2733	2,67%
a) termin wykupu powyżej 1 roku	6 907	698,0705	699,2733	2,67%
SP0307 / 01.03.2007	5	0,5030	0,5053	0,00%
SP0607 / 03.06.2007	6 734	680,0518	681,4808	2,61%
SP1206 / 03.12.2006	168	17,5158	17,2872	0,07%
-zerokuponowe	267	253,1056	264,1080	1,01%
a) termin wykupu od 6 m.-cy do 1 roku	27	25,2703	26,2440	0,10%
OK01204 / 12.12.2004	27	25,2703	26,2440	0,10%
b) termin wykupu do 6 m-cy	240	227,8353	237,8640	0,91%
OK0803 / 21.08.2003	240	227,8353	237,8640	0,91%
PAPIERY WARTOŚCIOWE RAZEM (bez odsetek)	484 512	21 332,7728	23 184,7600	88,65%

ZESTAWIENIE ZMIAN W STANIE LOKAT FUNDUSZU

OPIS	31 grudnia 2002		31 grudnia 2003		30 czerwca 2004	
	wartość rynkowa	udział w aktywach %	wartość rynkowa	udział w aktywach %	wartość rynkowa	udział w aktywach %
Akcje, prawa poboru, prawa do akcji	1 727,9500	35,75%	13 536,4817	40,07%	12 828,0705	49,05%
Obligacje bez odsetek	1 487,2996	30,77%	9 089,3785	26,91%	963,3813	3,68%
Bony	1 047,1491	21,67%	9 524,4191	28,19%	9 393,3082	35,92%
Inne papiery wartościowe	0,0000	0,00%	0,0000	0,00%	0,0000	0,00%
Odsetki od obligacji	39,2976	0,81%	154,2876	0,46%	4,8532	0,02%
Razem papiery wartościowe	4 301,6963	89,00%	32 304,5669	95,63%	23 189,6132	88,67%
Inne aktywa	531,5100	11,00%	1 476,5891	4,37%	2 962,3719	11,33%
RAZEM AKTYWA	4 833,2063	100,00%	33 781,1560	100,00%	26 151,9851	100,00%

W imieniu i na rzecz

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Kredyt Banku Spółka Akcyjna
Warszawa, dnia 25.08.2004 r.

Osoby sporządzające:

Anna Kołacka

Katarzyna Blejwas-Wnęk

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Kredyt Banku Spółka Akcyjna

Zarząd:

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Piotr Habiera

Wojciech Idzik

ZMIANY W AKTYWACH NETTO

(w PLN - z wyjątkiem liczby Jednostek Uczestnictwa)

Wyszczególnienie	31 grudnia 2002	31 grudnia 2003	30 czerwca 2004
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO			
1. Wartość Aktywów Netto na koniec okresu poprzedniego	0,0000	4 784,4483	33 583,3015
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	331,4723	1 337,8612	1 382,9018
a) przychody z lokat netto	27,9202	-218,4142	-93,0559
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	39,8192	330,9811	1 142,8300
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	263,7329	1 225,2943	333,1278
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	331,4723	1 337,8612	1 382,9018
4. Dystrybucja dochodów Funduszu (razem)	0,0000	0,0000	0,0000
a) z przychodów z lokat netto	0,0000	0,0000	0,0000
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,0000	0,0000	0,0000
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem) w tym:	4 452,9760	27 460,9920	-8 923,3375
a) zwiększenie z tytułu zbytych Jednostek Uczestnictwa	4 452,9760	40 585,8949	5 679,6950
b) zmniejszenia z tytułu odkupionych Jednostek Uczestnictwa	0,0000	13 124,9029	14 603,0324
6. Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale (skumulowanych)	4 452,9760	31 913,9680	-7 671,6085
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	4 784,4483	28 798,8532	-7 540,4357
8. Wartość Aktywów Netto na koniec okresu sprawozdawczego	4 784,4483	33 583,3015	26 042,8658
9. Średnia Wartość Aktywów Netto w okresie sprawozdawczym	4 244,5440	16 118,2376	29 345,0621
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA			
1. Zmiana liczby Jednostek Uczestnictwa w okresie sprawozdawczym			
a) liczba zbytych Jednostek Uczestnictwa	44 201,0747	328	43 103,0557
b) liczba odkupionych Jednostek Uczestnictwa	0,0000	677,1914	111 335,6854
c) saldo zmian liczby Jednostek Uczestnictwa	44 201,0747	106	609,1995
2. Zmiana liczby Jednostek Uczestnictwa narastająco od początku działalności			
a) liczba zbytych Jednostek Uczestnictwa	44 201,0747	222	810,2742
b) liczba odkupionych Jednostek Uczestnictwa	0,0000	677,1914	198 577,6445
c) saldo zmian liczby Jednostek Uczestnictwa	44 201,0747	106	

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA			
1. Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0,1000	0,1082	0,1259
2. Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	0,1082	0,1259	0,1311
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	8,20%	16,36%	4,13%
4a) Max wartość Jednostki Uczestnictwa w okresie sprawozdawczym dzień	0,1092 03.12.2002	0,1291 02.09.03	0,1369 14.04.04
4b) Min wartość Jednostki Uczestnictwa w okresie sprawozdawczym dzień	0,1004 10.10.2002	0,1036 07.03.03	0,1259 02.01.04
5 Wartość Jednostki Uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym dzień	0,1082 31.12.02	0,1260 31.12.03	0,1314 30.06.04
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W AKTYWACH I AKTYWACH NETTO			
1. Procentowy udział w aktywach Funduszu			
a) kosztów operacyjnych w tym:	2,70%	2,28%	2,37%
= wynagrodzenia Towarzystwa	1,34%	1,67%	1,95%
2. Procentowy udział w aktywach netto Funduszu			
a) kosztów operacyjnych w tym:	2,72%	2,29%	2,11%
= wynagrodzenia Towarzystwa	1,35%	1,68%	1,74%

W imieniu i na rzecz

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Kredyt Banku Spółka Akcyjna
Warszawa, dnia 25.08.2004 r.

Osoby sporządzające:

Anna Kołacka

Katarzyna Blejwas-Wnęk

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Kredyt Banku Spółka Akcyjna

Zarząd:

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Piotr Habiera

Wojciech Idzik

PRZEPLÝW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH w tyś. pln

	1/01-30/06/03	1/01-30/06/04
A. PRZEPLÝWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I-II)	-584,2988	10 418,5364
I. Wpływy	2 546,3901	201 774,0335
1) Z tytułu posiadanych lokat	5,8500	79,2490
2) Z tytułu zbycia składników lokat	2 526,8783	201 643,4068
a) akcje	1 342,6538	12 189,9455
b) obligacje	481,0000	64 848,5621
c) bony skarbowe	703,2245	124 599,8379
d) prawa poboru	0,0000	5,0613
3) Pozostałe	13,6619	51,3777
II. Wydatki	3 130,6889	191 355,4971
1) Z tytułu posiadanych lokat	0,0000	0,0000
2) Z tytułu nabycia składników lokat	2 954,9828	190 654,1987
a) akcje	2 252,1893	9 908,4541
b) obligacje	0,0000	56 499,8749
c) bony skarbowe	702,7935	124 245,8696
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	91,6266	538,4544
4) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,0000	0,0000
5) Z tytułu opłat	57,1899	78,5654
- dla depozytariusza	18,0000	18,0000
- za prowadzenie rejestru aktywów	39,1899	60,5654
- za zezwolenia	0,0000	0,0000
- rejestracyjnych	0,0000	0,0000
6) Z tytułu usług	20,5445	12,4290
- wydawniczych	19,5490	12,4290
- prawnych	0,9955	0,0000
- w zakresie rachunkowości	0,0000	0,0000
7) Pozostałe	6,3451	71,8497
B. PRZEPLÝWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)	1 337,9888	-8 801,0572
I. Wpływy	1 483,5741	5 808,2636
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	1 398,9656	5 682,0139
2) Z tytułu zaciągniętych kredytów	0,0000	0,0000
3) Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0,0000	0,0000
4) Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0,0000	0,0000
5) Odsetki	84,6085	126,2497
6) Pozostałe	0,0000	0,0000
II. Wydatki	145,5853	14 609,3208
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	145,5853	14 609,3208
2) Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0,0000	0,0000
3) Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0,0000	0,0000
4) Z tytułu udzielonych pożyczek	0,0000	0,0000
5) Odsetki	0,0000	0,0000
6) Pozostałe	0,0000	0,0000
C. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO (A+/-B)	753,6900	1 617,4792
D. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	514,3079	1 331,4216
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (D+/-C)	1 267,9979	2 948,9008

W imieniu i na rzecz

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Kredyt Banku Spółka Akcyjna

Warszawa, dnia 25.08.2004 r.

Osoby sporządzające:

Anna Kolacka

Katarzyna Blejwas-Wnęk

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Kredyt Banku Spółka Akcyjna

Zarząd:

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Piotr Habiera

Wojciech Idzik

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr 1. – Dane o walutowej strukturze aktywów i pasywów z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską.

Brak w okresie sprawozdawczym operacji walutowych.

Nota nr 2. - Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych przez Fundusz kredytach i pożyczkach.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zaciągnął zobowiązań na wspólny rachunek Uczestników Funduszu w formie kredytów i / lub pożyczek.

Nota nr 3. - Podział kosztów pokrywanych przez Towarzystwo według ich rodzaju, co najmniej w zakresie przedstawionym w pozycji II rachunku wyniku z operacji.

Zgodnie z obowiązującym Statutem, Towarzystwo pobiera za zarządzanie Funduszem wynagrodzenie miesięczne w wysokości nie większej niż 4% w skali roku średniego stanu Aktywów Netto Funduszu. Uchwałą Zarządu Towarzystwa Nr 13/2002 z dnia 22 lipca 2002 r. zmniejszono wysokość wynagrodzenie do 3,5% w skali roku średniego stanu Aktywów Netto Funduszu.

Poza wynagrodzeniem dla Towarzystwa za zarządzanie aktywami, ze środków Funduszu mogą być pokrywane:

- 1) koszty wynagrodzenia za obsługę prawną Funduszu, usług świadczonych przez Agenta Transferowego i Depozytariusza, koszty badania sprawozdań finansowych Funduszu, koszty dokonywania ogłoszeń wymaganych przepisami prawa i Statutu, w tym publikacji pierwszego prospektu informacyjnego Funduszu, koszty przygotowania i publikacji materiałów reklamowych Funduszu, przygotowania druku i dystrybucji materiałów reklamowych i informacyjnych Funduszu. Koszty te są kosztami limitowanymi pokrywanymi przez Fundusz i nie mogą przekroczyć 2,5% w skali roku, liczonego jako 365 lub 366 /trzysta sześćdziesiąt sześć/ dni w przypadku roku przestępnego, od Wartości Aktywów Netto Funduszu z poprzedniego Dnia Wyceny. Koszty funkcjonowania Funduszu w wysokości przekraczającej dopuszczalny limit pokrywało Towarzystwo ze środków własnych.
- 2) koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu, koszty prowizji maklerskich i bankowych, prowizji i opłat za przechowywanie Aktywów Funduszu przez uprawnione podmioty, opłaty za prowadzenie rachunków bankowych, prowizje i odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek Funduszu, opłaty licencyjne związanych z wykorzystywanym przez Fundusz oprogramowaniem, opłaty sądowe, taksy notarialne, podatki oraz inne opłaty wymagane przez organy państwowe w związku z działalnością Funduszu. Koszty te są kosztami nielimitowanymi i Fundusz pokrywa je w terminach ich wymagalności.

Nie wymienione wyżej koszty funkcjonowania Funduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem.

Towarzystwo może podjąć decyzję o czasowym pokrywaniu kosztów związanych z funkcjonowaniem Funduszu.

W okresie sprawozdawczym Fundusz poniósł następujące limitowane koszty operacyjne:

Udział poszczególnych rodzajów kosztów limitowanych pokrywanych w kosztach ogółem:

Koszty

Opłata dla Depozytariusza	18,0000
Za prowadzenie rejestru aktywów	46,6015
Usługi wydawnicze	12,4289
Pozostałe	9,5004
Razem	86,5309

Wynagrodzenie zapłacone przez Fundusz Towarzystwu wyniosło 510,7323 tys. pln
Towarzystwo nie poniosło żadnych kosztów limitowanych.

Nota nr 4. - Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat – odrębnie dla każdej grupy lokat, co najmniej według podziału przyjętego w bilansie Funduszu.

Wyszczególnienie grup lokat	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat
1.Akcje	1 113,7294
2.Obligacje	
<u>a) Skarbu Państwa</u>	21,4869
3. Bony skarbowe	2,5524
4. Prawa poboru	5,0613
RAZEM	1 142,8300

Nota nr 5. - Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat – odrębnie dla każdej grupy lokat, co najmniej według podziału przyjętego w bilansie Funduszu.

Wyszczególnienie grup lokat	Niezrealizowany zysk (strata) z lokat
1.Akcje	359,3102
2.Obligacje	
<u>a) Skarbu Państwa</u>	-26,1824
RAZEM	333,1278

Nota nr 6. - Informacje o podatkach i opłatach, w tym dotyczących opodatkowania Funduszu, opodatkowania dochodów z lokat krajowych oraz dane dotyczące opłat manipulacyjnych, prowizji maklerskich i innych opłat pokrywanych z Funduszu z określeniem ich wartości.

Opodatkowanie Funduszu.

Fundusz posiada osobowość prawną i w związku z tym podlega przepisom Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt. 10 Ustawy zwalnia się z podatku dochodowego fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie Ustawy z 28 sierpnia 1997 o funduszach inwestycyjnych.

Opodatkowanie Uczestników Funduszu.

Obowiązki podatkowe uczestników Funduszu, będących osobami fizycznymi

Zgodnie z art.30a ust.1 pkt.5 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, dochody z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych, są opodatkowane w formie ryczałtu podatkiem dochodowym w wysokości 19% wypłaconej kwoty dochodu. Obowiązek podatkowy powstaje z chwilą realizacji przez Fundusz zlecenia odkupienia/zamiany jednostek uczestnictwa. Płatnikiem podatku jest Fundusz, który oblicza, pobiera i wpłaca podatek dochodowy do urzędu Skarbowego. Dla określenia obowiązków podatkowych w odniesieniu do osób fizycznych, które nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania lub pobytu, konieczne jest uwzględnienie charakteru ustroju podatkowego obowiązującego w kraju ich zamieszkania oraz treści umów międzynarodowych w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu zawartych przez Rzeczypospolitą Polską z krajami zamieszkania tych osób.

Obowiązki podatkowe uczestników Funduszu, będących osobami prawnymi

Zgodnie z art.7 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, osoby prawne zobowiązane są do zapłacenia podatku dochodowego od dochodu uzyskanego z tytułu udziału w funduszu inwestycyjnym. Obowiązek podatkowy powstaje z chwilą dokonania przez osobę prawną zbycia jednostek uczestnictwa na rzecz Funduszu lub ich umorzenia (w przypadku likwidacji Funduszu). Wzrost wartości jednostki uczestnictwa po nabyciu, a przed ich odkupieniem lub umorzeniem (w przypadku likwidacji Funduszu) nie powoduje powstania obowiązku podatkowego. Stawka podatku dochodowego od osób prawnych wynosi:

- od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2002 roku – 28% podstawy opodatkowania,
- od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2003 roku – 27% podstawy opodatkowania,
- od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku – 19% podstawy opodatkowania

Stosownie do art. 3 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych podatnicy będący osobami prawnymi, które nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu, podlegają obowiązkowi podatkowemu z tytułu podatku dochodowego tylko od tych dochodów, które osiągają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Sposób opodatkowania oraz stawka podatku mająca zastosowanie w stosunku do tych osób prawnych może być inna od zasad i stawek stosowanych dla polskich podmiotów ze względu na treść umów międzynarodowych w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu, łączących Rzeczypospolitą Polską i kraje, w których dane podmioty mają siedzibę lub zarząd.

Kwota zapłaconego w pierwszym półroczu 2004 roku podatku dochodowego wyniosła 107,1808 tys. pln.

Opłaty manipulacyjne.

Towarzystwo organizuje i nadzoruje system dystrybucji Jednostek Uczestnictwa. Z tego tytułu z kwoty wpłaconej przez Uczestnika Funduszu potrącana jest opłata manipulacyjna, która przeznaczona jest na wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję Jednostek Uczestnictwa Funduszu.

Szczegółowa tabela stawek opłat manipulacyjnych jest publikowana w materiałach informacyjnych. W łączna kwota pobranych opłat manipulacyjnych z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa Funduszu wyniosła 51,3777 tys. PLN.

Prowizje maklerskie.

Z tytułu zawartych transakcji giełdowych na Giełdzie Papierów Wartościowych (transakcje zakupu i sprzedaży), w okresie od dnia 1 stycznia 2004 do dnia 30 czerwca 2004 ze środków Funduszu została opłacona prowizja maklerska w łącznej wysokości 55,3581 tys. PLN w tym:

- zapłacona przy zakupie papierów wartościowych (ujęta w cenie nabycia) 24,6789 tys. PLN

- zapłacona przy sprzedaży papierów wartościowych

30,6792 tys. PLN

Inne opłaty pokrywane z Funduszu.

W okresie sprawozdawczym poza wymienionymi powyżej i wyszczególnionymi w nocie nr 3 nie występowały inne opłaty pokrywane z Funduszu.

Nota nr 7. - Informacje o dystrybucji dochodów Funduszu.

Zgodnie z zapisami Statutu Funduszu dochody osiągnięte uzyskane przez Fundusz w wyniku dokonanych inwestycji, w tym odsetki oraz dochody pochodzące z dywidend nie są wypłacane Uczestnikom Funduszu, a powiększają Wartość Aktywów Funduszu, jak również zwiększają odpowiednio Wartość Jednostki Uczestnictwa.

Nota nr 8. - Informacje o papierach wartościowych wymienionych w art. 3 ust. 3 Ustawy – Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi.

Na dzień 30 czerwca 2004 r. nie było w portfelu inwestycyjnym papierów wartościowych wymienionych w art. 3 ust. 3 Ustawy ani innych praw pochodnych od praw majątkowych .

Nota nr 9. – Dodatkowe informacje i objaśnienia

W okresie sprawozdawczym :

- 1) nie ujęto w księgach, gdyż nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych,
- 2) nie wystąpiły po dniu bilansowym znaczące zdarzenia nie uwzględnione w sprawozdaniu finansowym,
- 3) fundusz nie został obciążony wypłaconymi lub należnymi wypłatami wynagrodzeń i nagród na rzecz zarządzających i nadzorujących,
- 4) fundusz nie lokował aktywów w nieruchomości.
- 5) W okresie obrachunkowym zaszły następujące okoliczności mogące zaważyć na sytuacji finansowej funduszu KB Akcja FIO:
 - a) w dniu 26.01.2004r. stwierdzono błąd w wycenie wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie od 31.12.2003 r. do 23.01.2004 r.
W dniu 26.01.2004 r. dokonano korekty błędnej wyceny – przeliczono prawidłową wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
W dniu 28.01.2004 r. TFI Kredyt Banku S.A. uzupełniło aktywa funduszu KB Akcja FIO.
 - b) w dniu 22.04.2004r. stwierdzono błąd w wycenie wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie od 13.04.2004 r. do 21.04.2004 r.
W dniu 22.04.2004 r. dokonano korekty błędnej wyceny – przeliczono prawidłową wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
W dniu 28.04.2004 r. TFI Kredyt Banku S.A. uzupełniło aktywa funduszu KB Akcja FIO.
- 6) fundusz utrzymywał środki pieniężne na rachunku bieżącym w związku z:
 - a) koniecznością zapewnienia środków na obsługę umorzeń,
 - b) utrzymywaniem niewielkiej rezerwy na dokonywanie okazyjnych zakupów na rynku – w przypadku transakcji na rynku międzybankowym lub transakcji pakietowych terminy rozliczeń bywają znacznie krótsze niż standardowe na GPW.

W imieniu i na rzecz

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Kredyt Banku Spółka Akcyjna
Warszawa, dnia 25.08.2004 r.

Osoby sporządzające:

Anna Kolacka

Katarzyna Blejwas-Wnęk

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Kredyt Banku Spółka Akcyjna

Zarząd:

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Piotr Habiera

Wojciech Idzik