

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**WARTA
TRZECIOFILAROWEGO ZRÓWNOWAŻONEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO
OTWARTEGO**

ZA OKRES:

OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2005 r.

WPROWADZENIE

Fundusz

Nazwa Funduszu

WARTA Trzeciofilarowy Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Podstawy prawne działalności

Fundusz jest Funduszem Inwestycyjnym Otwartym w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004r. – Ustawa o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546) działającym zgodnie z w/w ustawą i Statutem WARTA Trzeciofilarowego Zrównoważonego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego zatwierdzonym przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (decyzja z dnia 20 listopada 2001 r., znak DFN1 – 4050/18 – 33/01). Fundusz został zarejestrowany 12 grudnia 2001 r. w Sądzie Okręgowym w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy (nr rejestru RFj 103, REGON 017415073-00017). Fundusz posiada osobowość prawną.

Publikacja Prospektu Informacyjnego

Prospekt Informacyjny WARTA Trzeciofilarowego Zrównoważonego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego został opublikowany w dzienniku „Prawo i Gospodarka” w dniu 30 marca 2001r.

Zapisy na Jednostki Uczestnictwa Funduszu miały miejsce 27 listopada 2001r. Pierwsza wycena nastąpiła 20 grudnia 2001r.

Podstawowe dane o polityce inwestycyjnej WARTA Trzeciofilarowego Zrównoważonego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu dokonywanych w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Zasady dywersyfikacji lokat Funduszu

1. 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) papiery wartościowe, inne niż określone w pkt 1) i pkt 2), 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 Dniu Wyceny.
2. Fundusz, może nabywać jednostki uczestnictwa w innych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej.
3. Fundusz może lokować swoje Aktywa w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika oraz jeżeli stosują ograniczenia inwestycyjne, co najmniej takie, jakie przewiduje

Ustawa dla funduszy inwestycyjnych otwartych.

4. Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości swoich Aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzytelności wobec tego podmiotu.
5. Fundusz może lokować do 10% wartości swoich Aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzytelności wobec tego podmiotu, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Funduszu.
6. Łączna wartość lokat określonych w ust. 1 pkt 3) nie może przewyższyć 10% wartości Aktywów Funduszu.
7. 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 przekraczać 80% wartości Aktywów Funduszu.
8. Do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski nie stosuje się ograniczeń, o których mowa w ust. 5 i 6.
9. Ograniczeń, o których mowa w ust. 4 i 5, nie stosuje się, z zastrzeżeniem ust. 11, również do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez:
 - 1) jednostki samorządu terytorialnego,
 - 2) państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.
10. Jeżeli lokaty, o których mowa w ust. 8 lub 9, nie spełniają warunków określonych w ust. 4 i 5, 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.
11. Lokaty, o których mowa w ust. 8 i 9, dokonywane w papiery wartościowe jednego emitenta lub gwarantowane przez jeden z podmiotów, o którym mowa w ust. 8 i 9, mogą przewyższać 35% wartości Aktywów Funduszu.

12. Łączna wartość lokat, o których mowa w ust. 2 i 3, nie może przewyższać 5% wartości Aktywów Funduszu.
13. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
14. Jeżeli Fundusz przekroczy którekolwiek z ograniczeń inwestycyjnych, określonych w Statucie jest obowiązany do dostosowania, w ciągu sześciu miesięcy, stanu swoich Aktywów do wymagań określonych w Statucie, uwzględniając należycie interes Uczestników Funduszu.

Towarzystwo będące organem Funduszu

WARTA Trzeciofilarowy Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty jest zarządzany przez KBC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Chmielnej 85/87 (zarejestrowane w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy – XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, nr KRS 0000073128). W dniu 20.04.2005 Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował połączenie spółek:

- Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Kredyt Banku S.A. (nr KRS 0000073128),
- WARTA Asset Management S.A (nr KRS 0000012039),
- WARTA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (nr KRS 000012513).

Połączenie nastąpiło w drodze przejęcia przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Kredyt Banku S.A. spółek WARTA Asset Management S.A. i WARTA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A w trybie określonym w art. 492 § 1 pkt. 1 Kodeksu Spółek Handlowych, tj. poprzez przeniesienie całego majątku WARTA Asset Management S.A. i WARTA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. na Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Kredyt Banku S.A.;

W wyniku połączenia przestały istnieć WARTA Asset Management S.A. i WARTA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., których majątek został przeniesiony na Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Kredyt Banku S.A.;

Spółka przejmująca wstąpiła z dniem połączenia we wszystkie prawa i obowiązki spółek przejmowanych (sukcesja generalna);

Od dnia połączenia (20 kwietnia 2005 r.) WARTA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działa pod firmą KBC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Głównymi Akcjonariuszami Towarzystwa są Kredyt Trade Sp. Z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Kasprzaka 2/8, która posiada 39,59% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Towarzystwa oraz TUIR WARTA SA z siedzibą w Warszawie, ul. Chmielna 85/87, która posiada 60,41% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Towarzystwa.

KBC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. na dzień 30 czerwca 2005r. zarządzało także czternastoma innymi funduszami:

- ALFA Specjalistycznym Funduszem Inwestycyjnym Otwartym,
- BETA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- GAMMA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- WARTA Papierów Dłużnych Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- SIGMA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- KB Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- KB Kapitał Plus Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- KB Kapitał Plus II Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- KB Kapitał Plus III Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- KB Klik Europa Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- KBC Dolar Fundusz Inwestycyjny Zamknięty ,
- KB Obligacja Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- KB Klik Ameryka Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- KB Pieniądz Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Towarzystwo na podstawie umowy, zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu WARTA Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, przy ul. Chmielnej 85/87. Umowa weszła w życie z dniem 5 czerwca 2002 roku. Od dnia połączenia (20 kwietnia 2005r.) KBC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przejęło zarządzanie funduszami.

Oplaty manipulacyjne

Stawki opłaty manipulacyjnej określone są w Tabeli Opłat udostępnianej przez Dystrybutora lub Fundusz. Maksymalna stawka opłaty pobieranej przez Fundusz przy zbywaniu Jednostek

Uczestnictwa od każdej dokonywanej wpłaty wynosi 1,00 %. Towarzystwo może zmniejszyć lub zwolnić nabywcę Jednostek Uczestnictwa z obowiązku ponoszenia opłaty manipulacyjnej w okresie kampanii promocyjnej Towarzystwa lub Funduszu lub w przypadku dokonania jednorazowej wpłaty na nabycie jednostek Uczestnictwa w wysokości określonej w Statucie Funduszu.

Przedstawione sprawozdanie obejmuje:

- Wprowadzenie,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2005 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 21,702.7688 tys.zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2005 r. do 30 czerwca 2005 r. wykazujący zysk z operacji w wysokości 1,055.2305 tys.zł,
- Zestawienie portfela lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2005 r. o łącznej wartości 21,566.7252 tys.zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające

Powyższe sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości.

Bank Depozytariusz

Na dzień 30 czerwca 2005 roku Depozytariuszem dla Funduszu jest Bank BPH Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, Al. Pokoju 1.

Na podstawie ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych do obowiązków Depozytariusza wynikających z umowy o prowadzenie rejestru aktywów funduszu inwestycyjnego należy:

1. prowadzenie Rejestru Aktywów zapisywanych na właściwych rachunkach oraz przechowywanych przez Depozytariusza i inne podmioty na mocy odrębnych przepisów lub na podstawie umów zawartych na polecenie Funduszu,
2. zapewnienie, aby odkupywanie Jednostek Uczestnictwa odbywało się zgodnie z przepisami prawa i Statutem Funduszu,
3. zapewnienie, aby rozliczenie umów dotyczących Aktywów Funduszu oraz rozliczenie umów z Uczestnikami Funduszu, następowało bez nieuzasadnionego opóźnienia,
4. zapewnienie, aby Wartość Netto Aktywów Funduszu i wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa była obliczana zgodnie z przepisami prawa i Statutem Funduszu,
5. zapewnienie, aby dochody Funduszu były wykorzystywane w sposób zgodny z przepisami prawa i ze Statutem Funduszu,
6. wykonywanie poleceń Funduszu, chyba że są sprzeczne z prawem lub Statutem Funduszu.

Depozytariusz zobowiązany jest działać w interesie Uczestników Funduszu, w tym Depozytariusz obowiązany jest niezwłocznie zawiadomić KPWiG, że Fundusz działa z naruszeniem prawa lub nienależycie uwzględnia interes Uczestników Funduszu, ponadto Depozytariusz zobowiązany jest do: reprezentacji Funduszu w przypadku cofnięcia zezwolenia na utworzenie Towarzystwa, dokonania likwidacji Funduszu w przypadkach przewidzianych w Ustawie, jeżeli KPWiG nie wyznaczy innego likwidatora.

Rejestr Uczestników Funduszu

Rejestry Uczestników Funduszu prowadzi OFI Sp. z o. o. na podstawie umowy zawartej w dniu 14 sierpnia 2002 r.

Liczba wycen

W okresie sprawozdawczym dokonano 114 wycen.

Zasady prezentacji danych

W okresie sprawozdania finansowym wszystkie aktywa i pasywa Funduszu wyrażone zostały w tysiącach złotych z dokładnością do czwartego miejsca po przecinku, ze względu na wielkość pozycji bilansowych poszczególnych Funduszy.

Podatki i opłaty

Podatki

W okresie sprawozdawczym Fundusz zapłacił podatek dochodowy z tytułu wypłaconej dywidendy od posiadanych akcji spółki Borsodchem w wysokości 154,06 PLN oraz spółki Bank Austria Creditanstalt AG w wysokości 124,78 PLN

Opłaty

Z tytułu zawartych transakcji giełdowych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w okresie sprawozdawczym ze środków Funduszu została opłacona prowizja maklerska w wysokości 11.4998 tys.zł. W okresie sprawozdawczym Fundusz pobrał przy zbyciu jednostek uczestnictwa i przekazał na rachunek Towarzystwa opłatę manipulacyjną w wysokości 11.4004 tys.zł.

Zaciągnięte pożyczki i kredyty

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

Do sprawozdania finansowego Funduszu załączony został List Towarzystwa skierowany do Uczestników Funduszu omawiające wynik działalności Funduszu w okresie sprawozdawczym oraz raport Audytora z przeglądu sprawozdania finansowego.

Bilans WARTA Trzeciofilarowego Zrównoważonego FIO na dzień 30 czerwca 2005r.(w tys zł)

	30.06.2004	31.12.2004	30.06.2005
I. Aktywa	22,123.8805	19,297.5350	21,967.7945
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	181.5362	222.2040	224.1710
-Rachunek bankowy	70.5362	222.2040	224.1710
-Środki pieniężne do rozliczenia	111.0000	0.0000	0.0000
2. Należności	398.7017	97.3735	176.9122
a) Z tytułu zbytych lokat	0.0000	0.0000	69.6249
b) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	220.7708	0.4996	1.6849
c) Z tytułu instrumentów pochodnych	0.0000	0.0000	0.0000
d) z tytułu dywidend	1.6500	0.0000	16.7103
e) z tytułu odsetek	175.7249	96.3746	88.8922
f) z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0.0000	0.0000	0.0000
g) z tytułu udzielonych pożyczek	0.0000	0.0000	0.0000
h) Pozostałe	0.5560	0.4993	0.0000
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	1,897.8795	3,682.1821	2,014.6268
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	19,645.7630	8,064.2190	18,551.0845
a) dłużne papiery wartościowe	14,394.7456	8,064.2190	14,520.6788
b) udziałowe papiery wartościowe	5,251.0174	7,231.5565	4,030.4056
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0.0000	0.0000	1,001.0000
a) dłużne papiery wartościowe	0.0000	0.0000	1,001.0000
b) udziałowe papiery wartościowe	0.0000	0.0000	0.0000
6. Nieruchomości	0.0000	0.0000	0.0000
7. Pozostałe aktywa	0.0000	0.4993	0.0000
II. Zobowiązania	210.7550	167.1562	265.0257
1. Z tytułu nabytych aktywów	125.3753	1.0303	0.0000
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0.0000	0.0000	0.0000
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	0.0000	0.0000	0.0000
4. Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	46.8227	130.7015	165.2907
5. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2.2834	5.0000	65.1366
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0.0000	0.0000	0.0000
7. Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0.0000	0.0000	0.0000
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0.0000	0.0000	0.0000
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0.0000	0.0000	0.0000
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0.0000	0.0000	0.0000
11. Z tytułu gwarancji i poręczeń	0.0000	0.0000	0.0000
12. Z tytułu rezerw	32.6305	28.1402	31.5011
13. Pozostałe zobowiązania	3.6431	2.2843	3.0973
III. Aktywa netto (I - II)	21,913.1255	19,130.3788	21,702.7688
IV. Kapitał	20,319.2234	16,187.8724	17,705.0319
1. Wpłacony	26,401.6779	28,757.3827	32,539.5258
2. Wypłacony (wielkość ujemna)	-6,082.4545	-12,569.5104	-14,834.4939
V. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	578.1465	622.1204	784.4254
VI. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	364.2463	777.0692	1,203.3950

VII. Wzrost (spadek) wartości lokat ponad cenę nabycia	651.5093	1,543.3170	2,009.9166
VIII. Kapitał i zakumulowany wynik z operacji, razem (IV + V+/- VI+/-VII)	21,913.1255	19,130.3788	21,702.7688

Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	172,032.119	139,681.8300	150,600.934
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	127.38	136.96	144.11

**Rachunek Wyniku z Operacji WARTA Trzeciofilarowy Zrównoważony FIO
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2005r. (w tys zł)**

	30.06.2004	31.12.2004	30.06.2005
I. Przychody z lokat	378.4994	607.4118	354.7911
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	28.0054	46.4804	69.7336
2. Przychody odsetkowe	259.8317	464.2928	273.6571
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0.0000	0.0000	0.0000
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0.0000	0.0000	0.0000
5. Pozostałe	90.6622	96.6387	11.4004
II. Koszty operacyjne	264.9160	449.8547	192.4860
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	162.6873	340.4826	181.0856
2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0.0000	0.0000	0.0000
3. Opłaty dla depozytariusza	0.0000	0.0000	0.0000
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0.0000	0.0000	0.0000
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0.0000	0.0000	0.0000
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0.0000	0.0000	0.0000
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0.0000	0.0000	0.0000
8. Usługi prawne	0.0000	0.0000	0.0000
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0.0000	0.0000	0.0000
10. Koszty odsetkowe	0.0000	0.0000	0.0000
11. Ujemne różnice kursowe (saldo)	0.0167	0.0167	0.0000
12. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0.0000	0.0000	0.0000
13. Amortyzacja premii	11.1636	12.3305	0.0000
14. Ujemne saldo różnic kursowych	0.0000	0.0000	0.0000
15. Pozostałe	91.0485	97.0249	11.4004
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0.0000	0.0000	0.0000
IV. Koszty operacyjne netto (II - III)	264.9160	449.8547	192.7649
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	113.5834	157.5571	162.3051
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	305.0311	1,609.6617	892.9254
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	131.5094	544.3955	426.3258
z tytułu różnic kursowych	0.0000	0.0000	0.0000
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	173.5217	1,065.4011	466.5996
z tytułu różnic kursowych	0.0000	0.0000	0.0000
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	418.6145	1,767.2188	1,055.2305
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	172,032.1190	139,681.8300	150,600.934
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa	0.0024	0.0127	0.0070

Zestawienie Zmian w Aktywach Netto WARTA Trzeciofilarowy Zrównoważony FIO (w tys.zł)

	30.06.2004	31.12.2004	30.06.2005
I. Zmiana wartości aktywów netto:			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	10,873.0111	10,873.0111	19,130.3788
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	418.6145	1,767.2188	1,055.2305
a) przychody z lokat netto	113.5834	157.5571	162.3051
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	131.5094	544.3323	426.3258
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	173.5217	1,065.3294	466.5996
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	418.6145	1,767.2188	1,055.2305
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:	10,621.5000	6,490.1489	1,517.1595
a) zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	14,573.1615	16,928.8663	3,782.1431
b) zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	3,951.6615	10,438.7174	2,264.9834
6. Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	10,621.5000	6,490.1489	1,517.1595
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	11,040.1144	8,257.3788	2,572.3901
8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	21,913.1255	19,130.3789	21,702.7688
9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	18,238.5830	18,939.3732	20,303.2095
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa:			
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:			
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	114,477.536	132,684.272	27,272.307
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	31,289.548	81,846.573	16,353.203
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	83,187.988	50,837.699	10,919.104
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:			
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	221,524.337	239,731.073	267,003.380
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	49,492.218	100,049.243	116,402.446
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	172,032.119	139,681.830	150,600.934
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:			
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	122.38	122.38	136.96
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	127.38	136.96	144.11
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	8.24%	11.90%	10.53%
4. minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny			
Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa			
tys. PLN	129.7200	136.9600	144.1100
dzień	13.04.2004	31.12.2004	30.06.2005
Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa			

tys. PLN	122.39	122.39	133.87
dzień	02.01.2004	02.01.2004	21.01.2005
5. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny			
tys. PLN	127.66	136.96	144.11
dzień	30.06.2004	31.12.2004	30.06.2005
IV. Procentowy udział w aktywach i aktywach netto:			
kosztów operacyjnych, w tym:	3.00%	3.00%	3.00%
- wynagrodzenia towarzystwa	1.80%	1.80%	1.80%
- wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0.00%	0.00%	0.00%
- wynagrodzenia depozytariusza	0.00%	0.00%	0.00%
- wynagrodzenia za prowadzenie rejestru aktywów	0.00%	0.00%	0.00%
- wynagrodzenia za usługi w zakresie rachunkowości	0.00%	0.00%	0.00%
- wynagrodzenia w zakresie zarządzania aktywami	0.00%	0.00%	0.00%

**Tabela główna-w wartościach zagregowanych
dla poszczególnych grup składników lokat**

składniki lokat	Bieżący okres sprawozdawczy na dzień 30 czerwca 2005r.			Poprzedni okres sprawozdawczy na dzień 31 grudnia 2004r.		
	wartość według ceny nabycia w tys.zł	wartość na dzień bilansowy w tys.zł	procentowy udział w aktywach ogółem	wartość według ceny nabycia w tys.zł	wartość na dzień bilansowy w tys.zł	procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	3,930.3731	5,169.9046	22.65%	5,940.4369	7,173.0074	37.17%
Warranty subskrypcyjne*	0.0000	0.0000	0.00%	0.0000	0.0000	0.00%
Prawa do akcji*	100.0325	102.6670	0.48%	64.0614	58.5491	0.30%
Prawa poboru*	0.0000	0.0000	0.00%	0.0000	0.0000	0.00%
Kwity depozytowe*	0.0000	0.0000	0.00%	0.0000	0.0000	0.00%
Listy zastawne*	0.0000	0.0000	0.00%	0.0000	0.0000	0.00%
Dłużne papiery wartościowe	15,526.0890	16,294.1536	75.08%	11,430.0705	11,746.4011	60.57%
Instrumenty pochodne*	0.0000	0.0000	0.00%	0.0000	0.0000	0.00%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością*	0.0000	0.0000	0.00%	0.0000	0.0000	0.00%
Jednostki uczestnictwa*	0.0000	0.0000	0.00%	0.0000	0.0000	0.00%
certyfikaty inwestycyjne*	0.0000	0.0000	0.00%	0.0000	0.0000	0.00%
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą*	0.0000	0.0000	0.00%	0.0000	0.0000	0.00%
wierzytelności*	0.0000	0.0000	0.00%	0.0000	0.0000	0.00%
weksle*	0.0000	0.0000	0.00%	0.0000	0.0000	0.00%
depozyty*	0.0000	0.0000	0.00%	0.0000	0.0000	0.00%
waluty*	0.0000	0.0000	0.00%	0.0000	0.0000	0.00%
nieruchomości*	0.0000	0.0000	0.00%	0.0000	0.0000	0.00%
statki morskie*	0.0000	0.0000	0.00%	0.0000	0.0000	0.00%
inne*	0.0000	0.0000	0.00%	0.0000	0.0000	0.00%
RAZEM:	19,556.4946	21,566.7252	98.21%	17,434.5687	18,977.9576	98.04%

* nie dotyczy

1.Tabela uzupełniająca-w pozycjach analitycznych grup składników lokat

Dłużne papiery wartościowe	rodzaj rynku	nazwa rynku	emitent	kraj siedziby emitenta	termin wykupu	warunki oprocentowania	wartość nominalna	liczba	wartość według ceny nabycia w tys.zł	wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.zł	procentowy udział w aktywach ogółem
dopuszczone do publicznego obrotu											
o terminie wykupu do 1 roku											
obligacje											
PL0000103263/OK0406/	aktywny rynek regulowany	GPW/CET	Skarb Państwa	Polska	12.04.2006	stałe	2400.0000	2,400	2104.3200	2317.4400	10.68%
PL0000103693/OK0407/	aktywny rynek regulowany	GPW/CET	Skarb Państwa	Polska	12.04.2007	stałe	500.0000	500	441.6407	462.2500	2.13%
RAZEM:							2900.0000	2900	2,545.9607	2,779.6900	12.81%
transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu											
PL0000003216/BONY SKARBOWE/	nienotowane na aktywnym rynku		Skarb Państwa	Polska	03.08.2005	stałe	2020.0000	202	2,014.6268	2,014.6268	9.28%
RAZEM:							2020.0000	202	2,014.6268	2,014.6268	9.28%
bony pieniężne									0.0000	0.0000	0.00%
inne									0.0000	0.0000	0.00%
RAZEM:							0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.00%
o terminie wykupu powyżej 1 roku											
obligacje											
PL0000102869/PS0608/	aktywny rynek regulowany	GPW/CET	Skarb Państwa	Polska	24.11.2010	stałe	3,210.0000	3,210	3,109.0459	3,311.1150	15.26%
PL0000103735/PS0310	aktywny rynek regulowany	GPW/CET	Skarb Państwa	Polska	24.03.2010	stałe	1,300.0000	1,300	1,317.0560	1,360.8400	6.27%
PL0000102224/DZ0811/	aktywny rynek regulowany	GPW/CET	Skarb Państwa	Polska	12.05.2006	zmienne	10.0000	10	9.9490	9.9600	0.05%
PL0000101259/DS0509/	aktywny rynek regulowany	GPW/CET	Skarb Państwa	Polska	24.05.2009	stałe	4,601.0000	4,601	4,599.9035	4,820.9278	22.21%
PL0000102836/DS1013/	aktywny rynek regulowany	GPW/CET	Skarb Państwa	Polska	18.08.2011	stałe	90.0000	90	84.8951	92.3940	0.43%
PL0000103602/DS1015	aktywny rynek regulowany	GPW/CET	Skarb Państwa	Polska	24.10.2015	stałe	800.0000	800	843.9520	903.6000	4.16%
RAZEM:							10,011.0000	10,011	9,964.8015	10,498,8368	48.38%
bony skarbowe									0.0000	0.0000	0.00%
bony pieniężne									0.0000	0.0000	0.00%
inne									0.0000	0.0000	0.00%
RAZEM							0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.00%
niedopuszczone do publicznego obrotu											
o terminie wykupu do 1 roku											
obligacje											
RAZEM:							0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.00%
bony skarbowe											
bony pieniężne											
inne											
RAZEM							0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.00%

o terminie wykupu powyżej 1 roku												
obligacje												
PL0002200034/OBLIGACJE MIASTA POZNAŃ	nienotowane na aktywnym rynku		miasto Poznań	Polska	23.06.2010		1,000.0000	10.0000	1,000.7000	1,001.0000	4.61%	
RAZEM							1,000.0000	10.0000	1,000.7000	1,001.0000	4.61%	
bony skarbowe												
bony pieniężne												
inne												
RAZEM PORTFEL:							15,931.0000	0	13,123	15,526.0890	16,294.1536	75.08%

2.Tabela dodatkowa-składniki lokat

Akcje	rodzaj rynku	nazwa rynku	liczba	kraj siedziby emitenta	wartość według ceny nabycia w tys.zł	wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.zł	procentowy udział w aktywach ogółem
Dopuszczone do publicznego obrotu							
PLTLKPL00017/TP S.A.	aktywny rynek regulowany	GPW	27,200	Polska	360.2221	563.0400	2.59%
PLPKO0000016/PKO BP	aktywny rynek regulowany	GPW	15,900	Polska	326.5448	430.8900	1.99%
PLPKN0000018/PKNORLEN S.A.	aktywny rynek regulowany	GPW	14,800	Polska	377.4935	745.9200	3.44%
PLKGHM000017/KGHM S.A.	aktywny rynek regulowany	GPW	17,200	Polska	404.1982	584.8000	2.69%
PLPEKA000016/PEKAO S.A.	aktywny rynek regulowany	GPW	3,200	Polska	354.4398	460.8000	2.12%
PLNETIA00014/NETIA S.A.	aktywny rynek regulowany	GPW	33,000	Polska	117.3715	134.6400	0.62%
PLAGORA00067/AGORA S.A.	aktywny rynek regulowany	GPW	3,050	Polska	144.2425	195.2000	0.90%
PLBPH0000019/BPH PBK S.A.	aktywny rynek regulowany	GPW	455	Polska	187.8185	259.1225	1.19%
PLBZ00000044/BZ WBK S.A.	aktywny rynek regulowany	GPW	1,700	Polska	122.9417	180.2000	0.83%
PLBRE0000012/BRE S.A.	aktywny rynek regulowany	GPW	1,040	Polska	88.5948	141.4400	0.65%
PLSOFTB00016/SOFTBANK S.A.	aktywny rynek regulowany	GPW	2,600	Polska	44.2289	69.1600	0.32%
PLBTCOM00016/BETACOM	aktywny rynek regulowany	GPW	9,200	Polska	222.8487	167.9000	0.77%
PLPROKM00013/PROKOM S.A.	aktywny rynek regulowany	GPW	1,350	Polska	154.4723	132.3000	0.61%
PLGTC0000037/GTC	aktywny rynek regulowany	GPW	800	Polska	88.1760	90.4000	0.42%
PLTRFRM00018/TORFARM	aktywny rynek regulowany	GPW	900	Polska	41.4000	32.0400	0.15%
PLBIG0000015/MILLENNIUM	aktywny rynek regulowany	GPW	16,000	Polska	45.1970	52.9600	0.24%
PLCMPL00016/COMPUTERLAND S.A.	aktywny rynek regulowany	GPW	611	Polska	49.1062	54.9900	0.25%
AT0000995006/BACA	aktywny rynek regulowany	GPW	200	Austria	40.6731	70.7000	0.33%

PLKETY000011/KETY	aktywny rynek regulowany	GPW	600	Polska	71.1028	72.3000	0.33%
PLSNZKA00033/ŚNIEŻKA	aktywny rynek regulowany	GPW	2,500	Polska	55.1424	69.7500	0.32%
PLELTBD00017/ELBUDOWA	aktywny rynek regulowany	GPW	1,109	Polska	28.3502	27.5032	0.13%
PLOPTTC00011/OPTIMUS	aktywny rynek regulowany	GPW	5,000	Polska	46.8842	36.0000	0.17%
PLKLNRO00017/KOELNER	aktywny rynek regulowany	GPW	4,000	Polska	44.0000	57.2000	0.26%
PLCELZA0018/ŚWIECIE	aktywny rynek regulowany	GPW	950	Polska	61.4884	44.8400	0.21%
PLARMCL00066/FARMACOL S.A.	aktywny rynek regulowany	GPW	1,500	Polska	1.5000	45.1500	0.21%
PLAMICA00010/AMICA S.A.	aktywny rynek regulowany	GPW	1,000	Polska	21.5387	29.5000	0.14%
PLMEDCS00015/PGF S.A.	aktywny rynek regulowany	GPW	800	Polska	28.0700	42.4000	0.20%
PLDEBCA00016/DĘBICA	aktywny rynek regulowany	GPW	800	Polska	94.6384	69.6000	0.32%
HU0000072640/BORSODCHEM	aktywny rynek regulowany	GPW	1,050	Węgry	35.4487	40.1100	0.18%
PLDWORY00019/DWORY	aktywny rynek regulowany	GPW	2,300	Polska	87.2568	83.4900	0.38%
PLSRBEX00022/SRUBEX	aktywny rynek regulowany	GPW	859	Polska	42.9500	34.8754	0.16%
PLCRSNT00011/CERSANIT	aktywny rynek regulowany	GPW	200	Polska	22.9412	23.0000	0.11%
EMAX	aktywny rynek regulowany	GPW	350	Polska	34.7124	35.8295	0.17%
LENA	aktywny rynek regulowany	GPW	6,795	Polska	48.2445	55.7190	0.26%
LOTOS PDA	aktywny rynek regulowany	GPW	2,983	Polska	86.5070	87.9985	0.41%
OPOCZNO	aktywny rynek regulowany	GPW	657	Polska	36.1350	36.1350	0.17%
PDA LENA	aktywny rynek regulowany	GPW	1,905	Polska	13.5255	14.6685	0.07%
RAZEM PORTFEL:			184,564		4,030.4056	5,272.5716	23.13%

2. Tabela dodatkowa-gwarantowane składniki lokat

gwarantowane składniki lokat	rodzaj	łączna liczba	wartość według ceny nabycia w tys.zł	wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.zł	procentowy udział w aktywach ogółem
papiery gwarantowane przez Skarb Państwa	obligacje Skarbu Państwa	12,911	12,510.7622	13,278.5268	61.18%
	bony skarbowe	202	2,014.6268	2,014.6268	9.28%
papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0.0000	0.0000	0.00%
RAZEM:		13,113	14,525.3890	15,293.1536	70.47%
papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego	Obligacje komunalne	10,000	1,000.7000	1,001.0000	4.61%
RAZEM:		10,000	1,000.7000	1,001.0000	4.61%
papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)					
papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczypospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD					
RAZEM PORTFEL:		23,113	15,526.0890	16,294.1536	75.07%

Noty objaśniające

Nota 1

Podstawowe zasady rachunkowości

Rachunkowość Funduszu prowadzona jest zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku Nr 76 poz. 694) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 231 poz. 2317). Rozporządzenie to dopuszczało możliwość prowadzenia rachunkowości Funduszu do 31 grudnia 2004 roku zgodnie z poprzednio obowiązującym Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2002 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 149 poz. 1670). Z dniem 1 stycznia 2005 roku Rachunkowość Funduszu prowadzona jest zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 231 poz. 2317).

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym wprowadzono zmiany prezentacji składników lokat, w związku z tym prezentowane dane za bieżący okres oraz okresy poprzednie nie są porównywalne.

Prezentowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2005 r. zostało sporządzone zgodnie z powyższymi przepisami.

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących funduszu

1.1 Operacje dotyczące funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

2.1. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.

2.2. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

2.3. Składniki lokat funduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.

3.1. Zysk lub stratę ze zbycia lokat, z zastrzeżeniem ust. 3.4. , wylicza się metodą "najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.

3.2. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, że wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.

3.3. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w ust. 3.1.

3.4. Przy wyliczaniu zysku lub straty ze zbycia lokat metody, o której mowa w ust. 1, nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w § 27 i 28 Rozporządzenia

3.5. W przypadku gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.

4.1. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nie uwzględniający wartości tego prawa poboru.

4.2. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

4.3. Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.

4.4. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

5.1. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

6.1. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez fundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w § 24 ust. 3 Rozporządzenia, oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

7.1. Operacje dotyczące funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych funduszu, z zastrzeżeniem ust. 7.3

7.2. Jeżeli operacje dotyczące funduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez fundusz waluty, dla której wyliczony jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.

7.3. W przypadku funduszu, o którym mowa w art. 13 ustawy, przeliczenia, o którym mowa w ust. 7.1, dokonuje się na walutę, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania funduszu, stosując odpowiednio zasady, o których mowa w ust. 7.1.

8.1. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.

8.2. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

8.3. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

9.1. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa albo wydania

lub wykupienia certyfikatów inwestycyjnych, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo na certyfikat inwestycyjny, wyznaczonej zgodnie z ust. 9.2.

9.2. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo na certyfikat inwestycyjny w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z ust. 9.1.

Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Aktywa funduszu wycenia się, a zobowiązania funduszu ustala się w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego. Aktywa funduszu wycenia się, a zobowiązania funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem § 25 ust. 1 pkt 1 oraz § 26-28 Rozporządzenia.

1. Wartość Aktywów Netto Funduszu jest równa wartości wszystkich Aktywów Funduszu w Dniu Wyceny, pomniejszonej o zobowiązania Funduszu.
2. Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa jest równa Wartości Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę Jednostek Uczestnictwa, które są w posiadaniu Uczestników Funduszu.
3. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami dokonanymi w tym Dniu Wyceny.
4. Fundusz publikuje i udostępnia do publicznej wiadomości informacje o Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa zgodnie z postanowieniami art. 37 ust. 2 Rozporządzenia.

Papiery wartościowe i prawa majątkowe notowane na Aktywnym Rynku

1. Wartość godziwą lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się według kursów dostępnych o godzinie 18⁰⁰ w Dniu Wyceny, przy czym:
 - 1) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku - według ostatniego dostępnego w momencie

dokonywania wyceny kursu ustalonego na Aktywnym Rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;

2) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku albo jeżeli do momentu dokonywania wyceny na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, lub wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski wówczas wyceny danego składnika lokat dokonuje się w oparciu o następujący model wyceny:

- a) dla akcji - w oparciu o procentową zmianę indeksu branżowego, w skład którego wchodzi dany składnik lokat, pod warunkiem, że w ciągu tego okresu nie wystąpiły zdarzenia mogące spowodować trwałą utratę wartości posiadanego składnika lokat; w takim przypadku zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny dokonuje się korekty uwzględniającej utratę wartości,
- b) w przypadku warrantów subskrypcyjnych - na podstawie wartości instrumentu bazowego skorygowanej o ewentualne różnice w przysługujących prawach majątkowych (np. dywidendy),
- c) w przypadku praw poboru, praw do akcji - wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie modelu wyceny wartości teoretycznej prawa poboru i prawa do akcji, dla którego dane wejściowe pochodzą z Aktywnego Rynku;
- d) w przypadku obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych, listów zastawnych, weksli i innych dłużnych papierów wartościowych - ustaloną przez Aktywny Rynek wartość innego składnika lokat o podobnej konstrukcji prawnej i cechach ekonomicznych, a w przypadku braku możliwości dokonania wyceny w ten sposób z wykorzystaniem wartości oszacowanej przez serwis Bloomberg. W przypadku, gdy serwis Bloomberg nie zamieszcza informacji pozwalających ustalić wartość godziwą, Fundusz będzie korzystał z serwisu Reuters. Jeżeli nie jest możliwe wykorzystanie także serwisu Reuters stosowana jest metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych,

- e) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą notowanych na aktywnym rynku, za wartość godziwą uznaje się wycenę według zasad opisanych w art. 28 ust. 1 pkt 11) – 13).
2. Zgodnie z postanowieniami ust. 1 pkt 1), będą wyceniane następujące lokaty Funduszu:
- 1) akcje,
 - 2) warrant, y,
 - 3) prawa do akcji,
 - 4) prawa poboru,
 - 5) obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, weksle i inne dłużne papiery wartościowe.
3. Przyjęcie godziny wyceny, o której mowa w ust. 1, umożliwi wykorzystanie dla potrzeb wyceny Aktywów Funduszu kursów zamknięcia odzwierciedlających zarówno aktualną rynkową wycenę wynikającą z kumulacji podaży i popytu w tej fazie notowań, jak też uwzględnienie wpływu zachowania głównych rynków światowych na wycenę rynkową posiadanych przez Fundusz Aktywów.
4. W przypadku, gdy dany składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego, kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o najwyższy wolumen obrotu na danym składniku lokat oraz możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku w analizowanym okresie. W przypadku zagranicznego Aktywnego Rynku do obliczenia wolumenu obrotu stosuje się postanowienia art. 30 ust 1 Rozporządzenia z tym zastrzeżeniem, że tak wyznaczona wartość obrotów za dany miesiąc podlega przeliczeniu na złote polskie zgodnie z zasadami określonymi w art. 30 ust 2 Rozporządzenia. W przypadku braku możliwości obiektywnego, wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu, lub w przypadku identycznego wolumenu obrotu na kilku rynkach, Fundusz stosuje kolejno następujące możliwe do zastosowania kryteria:
- a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat,
 - b) ilość danego składnika wprowadzonego do obrotu na danym rynku,

1. kolejność wprowadzenia do obrotu - jako rynek główny wybiera się ten, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.

Papiery wartościowe i prawa majątkowe nie notowane na Aktywnym Rynku.

Aktywa Funduszu nie notowane na Aktywnym Rynku wycenia się w oparciu o:

- 1) dla akcji – cenę emisyjną akcji, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na ich wartość godziwą, przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgowa) w porównaniu do kursów akcji spółek notowanych na Aktywnym Rynku,
- 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych - na podstawie wartości instrumentu bazowego skorygowanej o ewentualne różnice w przysługujących prawach majątkowych (np. dywidendy),
- 3) w przypadku praw poboru, - wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie modelu wyceny wartości teoretycznej prawa poboru dla którego dane wejściowe pochodzą z Aktywnego Rynku,
- 4) w przypadku praw do akcji - wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie modelu wyceny wartości teoretycznej prawa do akcji, dla którego dane wejściowe pochodzą z Aktywnego Rynku,
- 5) w przypadku dłużnych papierów wartościowych - skorygowaną cenę nabycia, oszacowaną przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej,
- 6) w przypadku kwitów depozytowych - skorygowaną cenę nabycia, oszacowaną przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej,
- 7) w przypadku weksli - skorygowaną cenę nabycia, oszacowaną przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej,
- 8) w przypadku wierzytelności - skorygowaną cenę nabycia, oszacowaną przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej,
- 9) w przypadku listów zastawnych - skorygowaną cenę nabycia, oszacowaną przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej,
- 10) w przypadku depozytów - wartość nominalną z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej,

- 11)w przypadku jednostek uczestnictwa - wartość godziwą, przy czym za wartość godziwą uznaje się wartość ostatniej ogłoszonej do godz.18⁰⁰ w Dniu Wyceny przez fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń, które wystąpiły po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, do godz. 18.00 w dniu wyceny a mających istotny wpływ na tą wartość,
- 12)w przypadku certyfikatów inwestycyjnych – wartość godziwą, przy czym za wartość godziwą uznaje się wartość ostatniej ogłoszonej do godz.18⁰⁰ w Dniu Wyceny przez fundusz wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny z uwzględnieniem zdarzeń, które wystąpiły po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny do godz. 18.00 w dniu wyceny a mających istotny wpływ na tą wartość,
- 13)w przypadku tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą - wartość godziwą, przy czym za wartość godziwą uznaje się wartość ostatniej ogłoszonej do godz.18⁰⁰ w Dniu Wyceny przez fundusz wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń, które wystąpiły po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa do godz. 18.00 w dniu wyceny a mających istotny wpływ na tą wartość.

Papiery wartościowe nabyte (zbyte) z przyrzeczeniem odkupu

1. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej.
2. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej.
3. Przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu lub odsprzedaży mogą być dłużne papiery wartościowe zarówno dopuszczone, jak i niedopuszczone do publicznego obrotu oraz udziałowe papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu.

4. Modele wyceny zastosowane dla wyceny aktywów Funduszu nie notowanych na Aktywnym Rynku będą stosowane w sposób ciągły, a każda ewentualna zmiana będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym przez dwa kolejne lata.

Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych

1. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku - w walucie, w której są denominowane.
2. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu, o których mowa w ust. 1, wykazuje się w PLN, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość Aktywów Funduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe - do waluty euro.

Pozostałe zasady dokonywania wyceny

1. Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
2. Każda zmiana stosowanych zasad wyceny będzie publikowana w sprawozdaniach finansowych Funduszu przez dwa kolejne lata.

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

Nota 2

NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	wartość na dzień bilansowy w tys. zł
1. Z tytułu zbytych lokat	69.6249
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0.0000
3. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1.6849
4. Z tytułu dywidendy	16.7103
5. Z tytułu odsetek	88.8922
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0.0000
7. Pozostałe	0.0000

Nota 3

ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	wartość na dzień bilansowy w tys. zł
1. Z tytułu nabytych aktywów	0.0000
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0.0000
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	0.0000
4. Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	165.2907
5. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	65.1366
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0.0000
7. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0.0000
8. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0.0000
9. Z tytułu rezerw	31.5011
10. Pozostałe zobowiązania	3.0973

Nota 4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY			
I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. zł	wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. zł
1. Banki:			
a) BPH S.A.	PLN	224.1710	224.1710

Nota 4 b

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY			
I. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. zł	wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. zł
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	0.0000	0.0000
1	PLN	0.0000	0.0000

Nota 4 c

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	
I. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. zł
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:	0.0000
1	0.0000

Nota 5 a

POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW RYZYKIEM WARTOŚCI GODZIWEJ WYNIKAJĄCYM ZE STOPY PROCENTOWEJ			
I. Papier wartościowy	data zapadalności	waluta	ilość
OK0406	12.04.2006	PLN	2400
OK0407	12.04.2007	PLN	500
PS0608	24.11.2010	PLN	3210
PS0310	24.03.2010	PLN	1300
DS0509	24.05.2009	PLN	4601
DS1013	18.08.2011	PLN	90
DS1015	24.10.2015	PLN	800

Nota 5 b

POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW RYZYKIEM PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH WYNIKAJĄCYM ZE STOPY PROCENTOWEJ				
I. Papier wartościowy	data zapadalności	okresy płatności kuponu	następny termin wypłaty kuponu	waluta
DZ0811	18.08.2011	rocznie	18.08.2005	PLN
MIASTO POZNAŃ/obligacje komunalne/	23.06.2010	półrocznie	23.12.2005	PLN

Nota 6 Instrumenty pochodne

Nie dotyczy

Nota 7

TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU	wartość na dzień bilansowy w tys. zł
I. TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU, W TYM:	
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	2,014.6268
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	0.0000
II. TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU DO ODKUPU, W TYM:	
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0.0000
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0.0000
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0.0000
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0.0000

Nota 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

Nota 9 Waluty i różnice kursowe

Nie dotyczy

Nota 10 Dochody i ich dystrybucja

Nota 10a

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	wartość zrealizowanego zysku(straty)ze zbycia lokat w tys.żł	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.żł
1.Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	426.3258	2,009.9166
1.Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0.0000	0.0000
3. Nieruchomości	0.0000	0.0000
4. Pozostałe	0.0000	0.0000

Nota 10 b

WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	wartość w okresie sprawozdawczym w tys.żł
I.Wypłacone przychody z lokat	
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0.0000
2. Przychody odsetkowe	0.0000
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0.0000
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0.0000
5. Pozostałe	0.0000
a)	0.0000
II. Wyplacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat	0.0000

Nota 10 c

WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT					
I.Wypłacone przychody z lokat	wartość w okresie sprawozdawczym w tys.żł	udział w aktywach w dniu wypłaty	udział w aktywach netto w dniu wypłaty	wpływ na wartość aktywów w tys.żł	wpływ na wartość aktywów netto w tys.żł
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0.0000	0.0000%	0.0000%	0.0000	0.0000
2. Przychody odsetkowe	0.0000	0.0000%	0.0000%	0.0000	0.0000
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0.0000	0.0000%	0.0000%	0.0000	0.0000
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0.0000	0.0000%	0.0000%	0.0000	0.0000
5. Pozostałe	0.0000	0.0000%	0.0000%	0.0000	0.0000
a)	0.0000	0.0000%	0.0000%	0.0000	0.0000
II. Wyplacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat	0.0000	0.0000%	0.0000%	0.0000	0.0000

Nota 11

Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem w wysokości do 4% rocznie, które naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego, od wartości Aktywów Funduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.

Nota 11 a

KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0.0000
Oplaty dla depozytariusza	0.0000
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0.0000
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0.0000
Usługi w zakresie rachunkowości	0.0000
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy	0.0000
Usługi prawne	0.0000
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	0.0000
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0.0000
Pozostałe	0.0000

Nota 11 b

WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł
Część stała wynagrodzenia	181.0856
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0.0000

Nota 12

DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA			
	rok bieżący	31.12.2004	30.06.2004
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	21,702.7688	19,130.3788	21,913.1255
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	144.11	136.96	127.38
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			

Informacja dodatkowa

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. Z dniem 1 stycznia 2005 roku rachunkowość Funduszu prowadzona jest zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 231 poz. 2317). Do dnia 31 grudnia 2004 roku rachunkowość Funduszu prowadzona była zgodnie z poprzednio obowiązującym Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2002 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 149 poz. 1670). W okresie objętym sprawozdaniem finansowym wprowadzono zmiany prezentacji składników lokat, w związku z tym prezentowane dane za bieżący okres oraz okresy poprzednie nie są porównywalne.
4. Nie dokonano korekt wyceny.
5. Nie wystąpiły żadne niepewności co do możliwości kontynuowania działalności.
6. Brak informacji innych niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Funduszu i ich zmian.

W imieniu i na rzecz

KBC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2005 r.

Zarząd:

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Członek Zarządu

Philippe De Brouwer

Piotr Habiera

Ludmiła Falak-Cyniak