

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

KB Zrównoważony Funduszu Inwestycyjnego Otwartego za okres od 01.01.2005 do 30.06.2005

I. WPROWADZENIE

1. Nazwa, siedziba i adres Funduszu i Towarzystwa

KB Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) działa w oparciu o Ustawę o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 roku (Dz. U. 2004 r. Nr 146 poz. 1546).

Podstawą działania Funduszu jest również Statut Funduszu uchwalony 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.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

KB Zrównoważony 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. W dniu 04 listopada 2004r. Sąd Okręgowy w Warszawie VIII Wydział Cywilny, Rejestrowy wydał postanowienie o zmianie nazwy KB Akcja Fundusz Inwestycyjny Otwarty na KB Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

2. 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 określone w Statucie:
 1. Inwestycje Funduszu w akcje mogą stanowić od 30% /trzydziestu procent/ do 70% /siedemdziesięciu procent/ wartości Aktywów Funduszu. Ograniczenie lub zaniechanie dokonywania inwestycji w poszczególne akcje będzie wynikało, z przyjętego zgodnie z Artykułem 11 kryterium doboru lokat.
 2. Inwestycje Funduszu w dłużne papiery wartościowe mogą stanowić do 70% /siedemdziesięciu procent/ wartości aktywów Funduszu. Dokonywanie inwestycji w poszczególne rodzaje lokat odbywa się według kryterium doboru lokat określonego w Artykule 11.
 3. W przypadku istotnych zmian warunków rynkowych lub w okresach przejściowych wynikających z dużych zmian wartości Aktywów Funduszu, Fundusz może przekroczyć limity, o których mowa w ust. 1 i 2, jednak jest zobowiązany, w terminie 6 miesięcy, dostosować stan swoich aktywów do tych limitów.
 4. Fundusz nie może lokować więcej niż 5% /pięć procent/ wartości swoich Aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i wierzycelności wobec tego podmiotu.
 5. Fundusz może lokować do 10% /dziesięciu procent/ wartości swoich aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzycelności wobec tego podmiotu,

- jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% /czterdziestu procent/ wartości Aktywów Funduszu.
6. Łączna wartość lokat określonych w Artykule 12 ust. 1 pkt 3) nie może przewyższyć 10% /dziesięciu procent/ wartości Aktywów Funduszu.
 7. Fundusz nie może lokować więcej niż 25% /dwadzieścia pięć procent/ wartości Aktywów Funduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% /osiemdziesięciu procent/ 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. 4 i 5.
 9. Ograniczeń, o których mowa w ust. 4 i 5, nie stosuje się, z zastrzeżeniem ust. 10, 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 emisji nie może przekraczać 30% /trzydziestu procent/ wartości Aktywów Funduszu.
 11. Lokaty, o których mowa w ust. 9, dokonywane w papiery wartościowe jednego emitenta lub gwarantowane przez jeden podmiot nie mogą przewyższać 35% /trzydziestu pięciu procent/ wartości Aktywów Funduszu.
 12. Łączna wartość lokat, o których mowa w Artykule 12 ust. 2 i 5, nie może przewyższać 5% /pięciu procent/ wartości Aktywów Funduszu.
 13. Fundusz nie może nabywać papierów wartościowych jednego emitenta dających prawo do wykonywania ponad 10% /dziesięciu procent/ głosów w którymkolwiek z organów tego emitenta.
 14. Czynności prawne dokonane z naruszeniem ograniczeń określonych w ust. 4, 5, 6, 10, 11, 12 i 13 są ważne.
 15. 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.
1. Fundusz nie może:
 - 1) z zastrzeżeniem Artykułu 14 ust. 14 i 15, zobowiązywać się do przeniesienia praw, które w chwili zawarcia umowy jeszcze nie zostały przez Fundusz nabyte, chyba że ma roszczenia o nabycie takich praw;
 - 2) udzielać pożyczek, gwarancji i poręczeń, z zastrzeżeniem Artykułu 12 ust. 1 - 6;
 - 3) nabywać papierów wartościowych lub zbywalnych praw majątkowych, reprezentujących prawa do metali szlachetnych;
 - 4) lokować Aktywów Funduszu w papiery wartościowe i wierzytelności Towarzystwa, jego akcjonariuszy oraz podmiotów pozostających z nimi w stosunku dominacji lub zależności, w rozumieniu przepisów Prawa o publicznym obrocie;
 - 5) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe lub wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, z:
 - a) członkami organów Towarzystwa;
 - b) osobami zatrudnionymi w Towarzystwie;
 - c) osobami wyznaczonymi przez Depozytariusza do wykonywania obowiązków określonych w umowie o prowadzenie Rejestru Aktywów Funduszu;
 - d) osobami pozostającymi z osobami wymienionymi w lit. a)-c) w związku małżeńskim;
 - e) osobami, z którymi osoby wymienione w lit. a)-c) łączy stosunek pokrewieństwa lub powinowactwa do drugiego stopnia włącznie.
 - 6) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z akcjonariuszami:
 - a) Towarzystwa;
 - b) Depozytariusza;

- c) podmiotów pozostających z Towarzystwem lub Depozytariuszem w stosunku dominacji lub zależności, w rozumieniu przepisów Prawa o publicznym obrocie.
2. Ograniczeń, o których mowa w ust. 1 pkt 4) i 6) nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
3. Za zgodą KPWiG Fundusz może dokonywać czynności prawnych określonych w ust. 1 pkt 4)-6) pod warunkiem, że nie będzie to naruszać interesów Uczestników Funduszu.

3. KBC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA

Funduszem zarządza KBC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., („Towarzystwo”). Siedzibą Towarzystwa jest Warszawa. Adres Towarzystwa: ul. Chmielna 85/87, 00-805 Warszawa. Towarzystwo jest wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego nr KRS 0000073128. Data wpisu 15.12.2001 r. 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.) Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Kredyt Banku 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.

4. Okres za który jest sporządzone sprawozdanie, dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe KB Zrównoważony Funduszu Inwestycyjnego Otwartego obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 30 czerwca 2005 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2005r.

Pod datą 30 czerwca 2005 roku do ksiąg rachunkowych Funduszu wprowadzono wszystkie operacje, które zaszły do dnia 30 czerwca 2005 roku włącznie.

5. Kontynuowanie działalności Funduszu

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

6. Podmiot prowadzący badanie sprawozdanie finansowe Funduszu

Podmiotem prowadzącym przegląd sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2005r. jest BDO Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12. Stosowna umowa została podpisana w dniu 22 czerwca 2005r.

7. Kategoria jednostek uczestnictwa

Fundusz zbywa jedną kategorię jednostek uczestnictwa.

II. ZESTAWIENIE LOKAT

Zestawienie lokat 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	13 834,63	17 972,64	39,74%	9 980,26	13 242,45	48,01%
Warranty subskrypcyjne*	0,00	0,00	0,00%	0,00	0,00	0,00%
Prawa do akcji	285,38	292,86	0,65%	0,00	0,00	0,00%
Prawa poboru*	0,00	0,00	0,00%	0,00	0,00	0,00%
Kwity depozytowe*	0,00	0,00	0,00%	0,00	0,00	0,00%
Listy zastawne*	0,00	0,00	0,00%	0,00	0,00	0,00%
Dłużne papiery wartościowe	17 080,71	17 737,86	39,22%	10 434,39	10 658,74	38,64%
Instrumenty pochodne*	0,00	0,00	0,00%	0,00	0,00	0,00%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością*	0,00	0,00	0,00%	0,00	0,00	0,00%
Jednostki uczestnictwa*	0,00	0,00	0,00%	0,00	0,00	0,00%
certyfikaty inwestycyjne*	0,00	0,00	0,00%	0,00	0,00	0,00%
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą*	0,00	0,00	0,00%	0,00	0,00	0,00%
wierzytelności *	0,00	0,00	0,00%	0,00	0,00	0,00%
weksle*	0,00	0,00	0,00%	0,00	0,00	0,00%
depozyty*	0,00	0,00	0,00%	0,00	0,00	0,00%
waluty*	0,00	0,00	0,00%	0,00	0,00	0,00%
nieruchomości*	0,00	0,00	0,00%	0,00	0,00	0,00%
statki morskie*	0,00	0,00	0,00%	0,00	0,00	0,00%
inne*	0,00	0,00	0,00%	0,00	0,00	0,00%
RAZEM:	31 200,72	36 003,37	79,60%	20 414,66	23 901,19	86,65%

* nie dotyczy

Tab. dodatkowa - składniki lokat - akcje

Papier wartościowy	rodzaj rynku	nazwa rynku	liczba	kraj siedziby emitenta	Wartość w cenie nabycia tys pln	Wartość rynkowa w tys pln	Udział w aktywach %
Papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu							
AKCJE			601 249		13 834,63	17 972,64	39,74%
AGORA	aktywny rynek regulowany	GPW	10 700	Polska	566,00	684,80	1,51%
AMICA	aktywny rynek regulowany	GPW	2 120	Polska	72,54	62,54	0,14%
BACA	aktywny rynek regulowany	GPW	1 203	Austria	261,52	425,26	0,94%
BETACOM	aktywny rynek regulowany	GPW	17 672	Polska	302,85	322,51	0,71%
BORYSZEW	aktywny rynek regulowany	GPW	6 996	Polska	88,14	141,32	0,31%
BPH	aktywny rynek regulowany	GPW	1 581	Polska	644,43	900,38	1,99%
BRE	aktywny rynek regulowany	GPW	3 700	Polska	386,91	503,20	1,11%
BSK	aktywny rynek regulowany	GPW	400	Polska	132,60	174,40	0,39%
BUDIMEX	aktywny rynek regulowany	GPW	1 688	Polska	76,38	78,83	0,17%
BZWBK	aktywny rynek regulowany	GPW	5 609	Polska	470,56	594,55	1,31%
CERSANIT	aktywny rynek regulowany	GPW	1 166	Polska	130,52	134,09	0,30%
COMARCH	aktywny rynek regulowany	GPW	2 100	Polska	119,90	112,35	0,25%
COMPLAND	aktywny rynek regulowany	GPW	1 924	Polska	201,91	173,16	0,38%
DEBICA	aktywny rynek regulowany	GPW	1 802	Polska	180,13	156,77	0,35%
DUDA	aktywny rynek regulowany	GPW	6 300	Polska	82,61	74,34	0,16%
DWORY	aktywny rynek regulowany	GPW	1 500	Polska	55,34	54,45	0,12%
ECHO	aktywny rynek regulowany	GPW	1 071	Polska	86,13	108,17	0,24%
EMAX	aktywny rynek regulowany	GPW	1 000	Polska	101,18	102,37	0,23%
FARMACOL	aktywny rynek regulowany	GPW	5 150	Polska	5,15	155,02	0,34%
GRAJEWO	aktywny rynek regulowany	GPW	412	Polska	82,49	90,02	0,20%
GROCLIN	aktywny rynek regulowany	GPW	1 261	Polska	178,04	124,84	0,28%
GTC	aktywny rynek regulowany	GPW	1 691	Polska	184,29	191,08	0,42%
HANDLOWY	aktywny rynek regulowany	GPW	227	Polska	14,12	17,30	0,04%
HYDROTOR	aktywny rynek regulowany	GPW	9 000	Polska	53,05	162,90	0,36%
KĘTY	aktywny rynek regulowany	GPW	1 827	Polska	212,94	220,15	0,49%
KGHM	aktywny rynek regulowany	GPW	59 200	Polska	1 642,48	2 012,80	4,45%
LENA	aktywny rynek regulowany	GPW	19 134	Polska	135,85	156,90	0,35%
LPP	aktywny rynek regulowany	GPW	127	Polska	70,28	97,03	0,21%
MILLENNIUM	aktywny rynek regulowany	GPW	60 000	Polska	172,91	198,60	0,44%
MOSTOSTAL SDL	aktywny rynek regulowany	GPW	2 822	Polska	72,54	99,90	0,22%
MPP	aktywny rynek regulowany	GPW	2 837	Polska	183,35	133,91	0,30%
NETIA	aktywny rynek regulowany	GPW	110 000	Polska	441,88	448,80	0,99%
OPOCZNO	aktywny rynek regulowany	GPW	2 030	Polska	111,65	111,65	0,25%
ORBIS	aktywny rynek regulowany	GPW	5 000	Polska	119,39	115,50	0,26%
PEKAO	aktywny rynek regulowany	GPW	10 900	Polska	1 285,23	1 569,60	3,47%
PGF	aktywny rynek regulowany	GPW	1 398	Polska	80,71	74,09	0,16%
PKNORLEN	aktywny rynek regulowany	GPW	49 000	Polska	1 154,18	2 469,60	5,46%
PKOBP	aktywny rynek regulowany	GPW	55 000	Polska	1 254,17	1 490,50	3,30%
PROKOM	aktywny rynek regulowany	GPW	4 709	Polska	509,61	461,48	1,02%
PROSPER	aktywny rynek regulowany	GPW	184	Polska	1,25	1,91	0,00%
ŚNIEŻKA	aktywny rynek regulowany	GPW	1 060	Polska	32,50	29,57	0,07%
SOFTBANK	aktywny rynek regulowany	GPW	9 318	Polska	242,18	247,86	0,55%
SOKOŁÓW	aktywny rynek regulowany	GPW	18 000	Polska	99,55	91,80	0,20%
TPSA	aktywny rynek regulowany	GPW	93 000	Polska	1 293,57	1 925,10	4,26%
TVN	aktywny rynek regulowany	GPW	1 118	Polska	36,30	54,78	0,12%
WAWEL	aktywny rynek regulowany	GPW	2 612	Polska	118,22	312,13	0,69%
ZELMER	aktywny rynek regulowany	GPW	5 700	Polska	87,10	104,31	0,23%
PRAWA DO AKCJI			13 893		285,38	292,86	0,65%
LENA PDA	aktywny rynek regulowany	GPW	5 366	Polska	38,10	41,32	0,09%
LOTOS PDA	aktywny rynek regulowany	GPW	8 527	Polska	247,28	251,55	0,56%

RAZEM	615 142	14 120,0104	18 265,5068	40,39%
--------------	----------------	--------------------	--------------------	---------------

2.Tabela uzupełniająca-w pozycjach analitycznych grup składników lokat

Dłużne papiery wartościowe	rodzaj rynku	nazwa rynku	emiten	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											
OK0406	aktywny rynek regulowany	GPW/CETO	Skarb Państwa	Polska	12/04/2006	*	4 000,00	4 000	3 842,00	3 862,40	8,54%
OK0805	aktywny rynek regulowany	GPW/CETO	Skarb Państwa	Polska	12/08/2005	*	20,00	20	18,71	19,90	0,04%
RAZEM:							4 020,00	4 020	3 860,71	3 882,30	8,58%
bony skarbowe											
RAZEM:							0,00	0	0,00	0,00	0,00%
bony pieniężne							0,00	0	0,00	0,00	0,00%
inne							0,00	0	0,00	0,00	0,00%
RAZEM:							0,00	0	0,00	0,00	0,00%
o terminie wykupu powyżej 1 roku											
obligacje											
OK1206	aktywny rynek regulowany	GPW/CETO	Skarb Państwa	Polska	12/12/2006	*	5 000,00	5 000	4 418,00	4 681,50	10,35%
OK0407	aktywny rynek regulowany	GPW/CETO	Skarb Państwa	Polska	12/04/2007	*	3 000,00	3 000	2 670,50	2 773,50	6,13%
DS0509	aktywny rynek regulowany	GPW/CETO	Skarb Państwa	Polska	24/05/2009	stałe 6,00%	1 100,00	1 100	1 104,20	1 152,58	2,55%
PS0310	aktywny rynek regulowany	GPW/CETO	Skarb Państwa	Polska	24/03/2010	stałe 5,75%	2 500,00	2 500	2 503,05	2 617,00	5,79%
DS1015	aktywny rynek regulowany	GPW/CETO	Skarb Państwa	Polska	24/10/2015	stałe 6,25%	1 000,00	1 000	1 023,20	1 129,50	2,50%
RAZEM:							12 600,00	12 600	11 718,95	12 354,08	27,32%
bony skarbowe							0,00	0	0,00	0,00	0,00%
bony pieniężne							0,00	0	0,00	0,00	0,00%
inne							0,00	0	0,00	0,00	0,00%
RAZEM							0,00	0	0,00	0,00	0,00%
niedopuszczone do publicznego obrotu											
o terminie wykupu do 1 roku											
obligacje											

RAZEM:							0,00	0	0,00	0,00	0,00%
bony skarbowe							0,00	0	0,00	0,00	0,00%
inne							0,00	0	0,00	0,00	0,00%
RAZEM							0,00	0	0,00	0,00	0,00%
o terminie wykupu powyżej 1 roku											
obligacje	nienotowane na aktywnym rynku		miasto Poznań	Polska	23-06-2010	5,32% zmienn e**	1 500,00	15 000	1 501,05	1 501,48	3,32%
RAZEM							1 500,00	15 000	1 501,05	1 501,48	3,32%
bony skarbowe							0,00	0	0,00	0,00	0,00%
bony pieniężne							0,00	0	0,00	0,00	0,00%
inne							0,00	0	0,00	0,00	0,00%
RAZEM PORTFEL:							18 120,00	31 620	17 080,71	17 737,86	39,22%

* obligacje zerokuponowe

** oprocentowanie równe WIBOR 6M i marży w wysokości 0,3%

3. 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	16 620	15 579,6607	16 236,3800	35,90%
	bony skarbowe	672	6 503,6200	6 503,6200	14,38%
papiery wartościowe gwarantowane przez NBP					
RAZEM:		17 292	22 083,2807	22 740,0000	50,28%
papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego	obligacje miasta Poznań	15 000	1 501,0500	1 501,4821	3,32%
RAZEM:		15 000	1 501,0500	1 501,4821	3,32%
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:		32 292	23 584,3307	24 241,4821	53,60%

III. BILANS**Bilans KB ZRÓWNOWAŻONY FIO na dzień 30 czerwca 2005r. w tys zł (liczba jednostek w szt. wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w zł.)**

	30.06.2004	31.12.2004	30.06.2005
I. Aktywa	26 151,99	27 584,73	45 228,01
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 948,90	3 629,94	2 282,78
-Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 948,90	3 629,94	2 282,78
2. Należności	18,32	53,61	438,24
a) Z tytułu zbytych lokat	0,00	0,00	299,19
b) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00	0,00
c) Z tytułu instrumentów pochodnych	0,00	0,00	0,00
d) z tytułu dywidend	13,05	0,00	50,84
e) z tytułu odsetek	5,27	53,56	88,21
f) z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0,00	0,00	0,00
g) z tytułu udzielonych pożyczek	0,00	0,00	0,00
h) Pozostałe	0,00	0,05	0,00
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0,00	0,00	6 503,62
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	13 791,45	19 048,62	34 501,89
a) dłużne papiery wartościowe	963,38	5 806,18	16 236,38
b) udziałowe papiery wartościowe	12 828,07	13 242,45	18 265,51
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	9 393,31	4 852,57	1 501,48
a) dłużne papiery wartościowe	9,393,3082	4 852,57	1 501,48
b) udziałowe papiery wartościowe	0,00	0,00	0,00
6. Nieruchomości	0,00	0,00	0,00
7. Pozostałe aktywa	0,00	0,00	0,00
II. Zobowiązania	109,12	289,19	2 526,75
1. Z tytułu nabytych aktywów	0,00	0,00	0,00
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0,00	0,00	0,00
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	0,00	0,00	0,00
4. Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	2,58	91,93	2 224,82
5. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	4,00	69,38	141,92
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0,00	0,00	0,00
7. Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0,00	0,00	0,00
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0,00	0,00	0,00
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0,00	0,00	0,00
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0,00	0,00	0,00
11. Z tytułu gwarancji i poręczeń	0,00	0,00	0,00
12. Z tytułu rezerw	94,59	14,11	18,49
13. Z tytułu zobowiązań wobec TFI	0,05	93,11	116,02
13. Pozostałe zobowiązania	7,90	20,66	25,50
III. Aktywa netto (I - II)	26 042,87	27 295,54	42 701,26
IV. Kapitał	22 990,63	22 278,30	35 996,57
1. Wpłacony	50 718,57	54 897,65	74 296,45
2. Wypłacony (wielkość ujemna)	-27 727,94	-32 619,35	-38 299,88
V. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-283,55	-385,96	-538,72
VI. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 513,63	2 085,81	2 441,19
VII. Wzrost (spadek) wartości lokat ponad cenę nabycia	1 822,16	3 317,39	4 802,21

VIII. Kapitał i zakumulowany wynik z operacji, razem (IV + V+/-VI+/-VII)	26 042,87	27 295,54	42 701,26
---	------------------	------------------	------------------

Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	198 577,6445	192 723,7911	288 780,3097
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	131,15	141,63	147,87

IV. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Rachunek Wyniku z Operacji KB ZRÓWNOWAŻONY FIO w tys zł (liczba jednostek w szt.)

	01.01.2004- 30.06.2004	01.01.2004- 31.12.2004	01.01.2005- 30.06.2005
I. Przychody z lokat	518,60	967,03	561,13
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	93,55	142,01	205,25
2. Przychody odsetkowe	424,95	825,02	355,88
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0,00	0,00	0,00
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0,10	0,00	0,00
5. Pozostałe	0,00	0,00	0,00
II. Koszty operacyjne	611,65	1 162,50	713,00
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	510,73	957,55	569,80
2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	0,00
3. Opłaty dla depozytariusza	18,00	36,00	18,00
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	46,60	88,93	67,68
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00	0,00	2,46
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00	0,00
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00	0,00
8. Usługi prawne	0,00	0,65	2,71
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	12,43	27,02	33,92
10. Koszty odsetkowe	0,00	0,00	0,00
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0,00	0,00	0,00
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0,25	0,36	0,20
13. Pozostałe	23,64	51,99	18,23
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0,00	0,00	0,00
IV. Koszty operacyjne netto (II - III)	611,65	1 162,50	713,00
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-93,06	-195,47	-151,87
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 475,96	3 543,37	1 839,32
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 142,83	1 715,01	354,50
z tytułu różnic kursowych			0,00
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	333,13	1 828,37	1 484,82
z tytułu różnic kursowych			0,00
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	1 382,90	3 347,90	1 687,45
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	198 577,6445	192 723,7911	288 780,3097
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa	0,0070	0,0174	0,0058

V. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

Zestawienie Zmian w Aktywach Netto KB ZRÓWNOWAŻONY FIO w tys.żł (liczba jednostek w szt., wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w zł.)

	01.01.2004- 30.06.2004	01.01.2004- 31.12.2004	01.01.2005- 30.06.2005
I. Zmiana wartości aktywów netto:			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	33 583,30	33 583,30	27 295,54
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 382,90	3 347,90	1 687,45
a) przychody z lokat netto	-93,06	-195,47	-151,87
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 142,83	1 715,01	354,50
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	333,13	1 828,37	1 484,82
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 382,90	3 347,90	1 687,45
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0,00	0,00	0,00
a) z przychodów z lokat netto	0,00	0,00	0,00
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,00	0,00	0,00
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-8 923,34	-9 635,66	13 718,27
a) zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	5 679,70	9 858,78	19 398,80
b) zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	14 603,03	19 494,44	5 680,53
6. Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	-7 671,61	-8 383,94	13 718,27
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-7 540,44	-6 287,76	15 405,72
8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	26 042,87	27 295,54	42 701,26
9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	29 345,06	27 358,37	32 829,75
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa:			
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:			
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	43 103,06	73 597,92	607 685,85
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	111 335,69	147 684,40	113 006,12
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-68 232,63	-74 086,48	494 679,72
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:			
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	415 981,32	446 476,18	1 037 866,04
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	217 403,68	253 752,39	320 337,75
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	198 577,64	192 723,79	717 528,29
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:			
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	125,87	125,87	141,63
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	131,15	141,63	147,87
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	4,13%	12,49%	4,41%
4. minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny			
Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	136,86	141,49	147,87
dzień	14.04.2004	31.12.2004	30.06.2005
Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	125,90	125,90	138,08
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			
dzień	30.06.2004	31.12.2004	30.06.2005
IV. Procentowy udział w średnich aktywach netto:			
1. Procentowy udział w średnich aktywach netto Funduszu			
kosztów operacyjnych w tym:	2,08%	4,25%	2,18%
- wynagrodzenia towarzystwa	1,74%	3,50%	1,74%

- wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0,00%	0,00%	0,00%
- wynagrodzenia depozytariusza	0,06%	0,13%	0,05%
- wynagrodzenia za prowadzenie rejestru aktywów	0,16%	0,33%	0,21%
- wynagrodzenia za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%	0,00%
- wynagrodzenia w zakresie zarządzania aktywami	0,00%	0,00%	0,00%

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota -1 Polityka rachunkowości i wyceny

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.

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

Ujmowanie w księgach operacji dotyczących funduszu

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.

Wycena aktywów funduszu

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, o której mowa w art. 28 ust. 6 ustawy o rachunkowości, z zastrzeżeniem postanowień opisanych poniżej.

Aktywa Funduszu w danym Dniu Wyceny są ustalane według stanów i Wartości Aktywów Netto i zobowiązań w danym Dniu Wyceny przy zastosowaniu wartości składników lokat z danego Dnia 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, Kryterium wyboru rynku, w tym systemu notowań

Papiery wartościowe i prawa majątkowe nie 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, lub jeżeli do momentu dokonywania wyceny na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, albo jeżeli wolumen obrotów na danym składniku lokat był 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, a jeżeli dany składnik lokat nie wchodzi w skład indeksu branżowego to w oparciu o procentową zmianę WIG20, MIDWIG, WIRR (przy czym wybór indeksu następuje według powyższej kolejności). W przypadku, gdy dany składnik lokat nie wchodzi w skład żadnego z tych indeksów w oparciu o procentową zmianę WIG.

Jeżeli w okresie od ostatniego notowania akcji do dnia wyceny wystąpiły zdarzenia mogące spowodować trwałą utratę wartości posiadanego składnika lokat 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,

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,

- Prawo poboru według wartości teoretycznej,
- Prawo do akcji – w oparciu o procentową zmianę wartości instrumentu bazowego,

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 – według ceny kupna (BID) określonej przez serwis Bloomberg dla danej obligacji na godz. 18.00 w dniu wyceny.

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.

3) 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 wartość ostatniej ogłoszonej do godz. 18⁰⁰ w Dniu Wyceny przez fundusz wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa tego funduszu, z uwzględnieniem zdarzeń, które wystąpiły po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa do godz. 18⁰⁰ w Dniu Wyceny, mających istotny wpływ na tą wartość.

2. 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 wolumen obrotu na danym składniku lokat oraz możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku w analizowanym okresie. W przypadku zagranicznego Rynku Aktywnego do obliczenia wolumenu obrotu stosuje się postanowienia punktu VI, tak wyznaczona wartość obrotów za dany miesiąc podlega przeliczeniu na złote polskie zgodnie z zasadami określonymi w punkcie VI. 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,
- c) kolejność wprowadzenia do obrotu – jako rynek główny wybiera się ten, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej

W przypadku gdy dany składnik lokat jest po raz pierwszy notowany na aktywnym rynku (jeżeli jest notowany jednocześnie na więcej niż jednym aktywnym rynku), analizy wyboru rynku głównego dokonuje się w pierwszym dniu notowania.

Papiery wartościowe i prawa majątkowe nie notowane na Aktywnym Rynku

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

1) w przypadku akcji – cenę emisyjną akcji, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na ich wartość godziwą, wówczas korekta ceny emisyjnej dokonywana jest przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgową) 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) praw do akcji –

- w przypadku gdy instrument bazowy jest notowany na aktywnym rynku – w cenie instrumentu bazowego

- w pozostałych przypadkach – cenę emisyjną lub cenę zakupu, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na ich wartość godziwą, wówczas korekta ceny emisyjnej dokonywana jest przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgową) w porównaniu do kursów akcji spółek notowanych na Aktywnym Rynku;

5) w przypadku kwitów depozytowych - skorygowaną cenę nabycia, oszacowaną przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej;

6) w przypadku listów zastawnych - skorygowaną cenę nabycia, oszacowaną przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej;

7) w przypadku dłużnych papierów wartościowych - 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 weksli - 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 tego funduszu, z uwzględnieniem zdarzeń, które wystąpiły po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa do godz. 18⁰⁰ w Dniu Wyceny, 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 tego funduszu, z uwzględnieniem zdarzeń, które wystąpiły po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa do godz. 18⁰⁰ w Dniu Wyceny, 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 tego funduszu, z uwzględnieniem zdarzeń, które wystąpiły po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa do godz. 18⁰⁰ w Dniu Wyceny, mających istotny wpływ na tą wartość.

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

3. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych przez Funduszu, przy jednoczesnym zobowiązaniu się Funduszu do ich odkupienia, wycenia się począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej.

4. Papiery wartościowe nabyte przez Fundusz 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.

5. 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.

Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych

1. Aktywa oraz zobowiązania 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, o których mowa powyżej, wykazuje się w złotych polskich, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do dolara amerykańskiego (USD), a jeżeli nie jest to możliwe – w relacji do EURO.

Metodologia wyliczenia Wskaźnika Kosztów Całkowitych (WKC)

Wskaźnik WKC oblicza się według wzoru: $WKC = Kt/WANt$

WAN – oznacza średnią wartość aktywów netto Funduszu, K – oznacza koszty operacyjne Funduszu, z wyłączeniem kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela; odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek

lub kredytów; świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem SA instrumenty pochodne; opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez uczestnika; wartości świadczeń dodatkowych; t- oznacza okres, za który przedstawiane są dane.

Metodologia wyliczenia Wskaźnika Stopy Obrotu Portfela (wskaźnik SOP)

Wskaźnik WKC oblicza się według wzoru: $SOP = ((T1-T2)t/WANt)*100\%$ gdzie: T1 oznacza całkowitą wartość wszystkich dokonanych przez Fundusz transakcji nabycia i zbycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych lub instytucjach zbiorowego inwestowania, T2 – oznacza całkowitą wartość zbytych i odkupionych jednostek uczestnictwa funduszu, WAN – oznacza średnią wartość aktywów netto Funduszu, t-oznacza okres, za który przedstawiane są dane.

Nota-2

NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	wartość na dzień bilansowy w tyś. zł
1. Z tytułu zbytych lokat	299,19
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0,0000
3. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0,0000
4. Z tytułu dywidendy	50,84
5. Z tytułu odsetek	88,21
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0,00
7. Pozostałe	0,00

Nota-3

ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	wartość na dzień bilansowy w tyś. zł
1. Z tytułu nabytych aktywów	0,00
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0,00
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	0,00
4. Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	2 224,82
5. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	141,92
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0,00
7. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0,00
8. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0,00
9. Z tytułu rezerw	18,49
10. Z tytułu zobowiązań wobec TFI	116,02
11. Pozostałe zobowiązania	25,50

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:		0,0000	0,0000
a) KREDYT BANK SA	PLN	2 282,78	2 282,78

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	9,12	9,12
1		0,00	0,00

I. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH		wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. zł
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:		0,00
1		0,00

Nota- 5 Ryzyka

POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ					
I. Papier wartościowy	data zapadalności	okresy płatności kuponu	następny termin wypłaty kuponu	waluta	ilość
MIASTO POZNAŃ /obligacje komunalne/	23.12.2010	półrocznie	23.12.2005	PLN	15 000
DS0509	24.05.2009	rocznie	24.05.2006	PLN	1 100
PS0310	24.03.2010	rocznie	24.03.2006	PLN	2 500
PS1005	12.10.2005	rocznie	12.10.2005	PLN	1 000

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	6 503,62
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	0,00
II. TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU DO ODKUPU, W TYM:	
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0,00
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0,00

III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0,00
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0,00

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 - akcje	263,69	875,83
2.Składniki lokat notowane na aktywnym rynku - obligacje	89,20	601,51
3.Składniki lokat notowane na aktywnym rynku - prawa poboru	1,35	7,48
4.Składniki lokat nie notowane na aktywnym rynku	0,00	0,00
5. Nieruchomości	0,00	0,00
6. Pozostałe	0,00	0,00

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie wypłacił dochodów.

Nota -11. – Koszty Funduszu.

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 Towarzystwo nie pokrywało żadnych kosztów limitowanych.

WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł
Część stała wynagrodzenia	569,80
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0,00

Nota 12

DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA			
	31.12.2003	31.12.2004	30.06.2005
Wartość aktywów netto	33 583,3015	27 295,5403	42 701,2624
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	125,87	141,63	147,87
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa	-	-	-

Informacja dodatkowa

W okresie sprawozdawczym :

- nie ujęto w księgach, gdyż nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych,
- nie wystąpiły po dniu bilansowym znaczące zdarzenia nie uwzględnione w sprawozdaniu finansowym,
- 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) dokonane korekty wyceny:

Data skorygowanej wyceny	Data ogłoszenia korekty wyceny	WAN/JU przed korektą	WAN/JU po korekcie
2005-01-14	2005-01-28	139,18	139,17
2005-04-18	2005-01-28	138,11	138,10
2005-01-19	2005-01-28	138,34	138,33
2005-01-21	2005-01-28	138,08	138,07

Przyczyną powstania korekty był błąd systemowy polegający na zawyżeniu aktywów Funduszu o wartość dyskonta naliczonego dla obligacji po ostatnim dniu notowania i wykupie tych obligacji.

- 1) nie wystąpiły żadne niepewności co do możliwości kontynuowania działalności.
- 2) 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.

KBC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

Zarząd:

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Członek Zarządu

Philippe De Brouwer

Piotr Habiera

Ludmiła Falak-Cyniak