

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**WARTA
PAPIERÓW DŁUŻNYCH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO
OTWARTEGO**

ZA OKRES:

OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2005 R.

WPROWADZENIE

Fundusz

Nazwa Funduszu

WARTA Papierów Dłużnych 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 Papierów Dłużnych Funduszu Inwestycyjnego Otwartego zatwierdzonym przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (decyzja z dnia 20 listopada 2001 r., znak DFN1 – 4050/18 – 34/01). Fundusz został zarejestrowany 11 grudnia 2001 r. w Sądzie Okręgowym w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy (nr rejestru RFj 102, REGON 017415096-00019). Fundusz posiada osobowość prawną.

Publikacja Prospektu Informacyjnego

Prospekt Informacyjny WARTA Papierów Dłużnych 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 Papierów Dłużnych 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 i inne ograniczenia inwestycyjne

1. Fundusz lokuje swoje Aktywa w następujące kategorie lokat:
 - 1) papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz dłużne papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym,
 - 2) dłużne papiery wartościowe dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dopuszczenia do publicznego obrotu,
 - 3) inne dłużne papiery wartościowe 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, jeżeli stosują ograniczenia inwestycyjne, co najmniej takie same jak przewidziane niniejszym Statutem.
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 w odniesieniu do kategorii lokat, stosują ograniczenia inwestycyjne, co najmniej analogiczne do niniejszego Statutu.
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. 4 i 5.
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 Papierów Dłużnych 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 Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- BETA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- GAMMA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- WARTA Trzeciofilarowy Zrównoważony 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%. 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:

- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2005 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 36 898,6434 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2005 r. do 30 czerwca 2005 r. wykazujący zysk z operacji w wysokości 2,001.2205 tys. zł,
- Zestawienie portfela lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2005 r. o łącznej wartości 36,743.7256 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

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

Bank Depozytariusz

Depozytariuszem dla Funduszu jest Bank Przemysłowo Handlowy 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 2002r.

Liczba wycen

W okresie sprawozdawczym dokonano 114 wycen.

Zasady prezentacji danych

W okresie sprawozdawczym wszystkie aktywa i pasywa Funduszu wyrażone były w tys. zł z dokładnością do czwartego miejsca po przecinku, ze względu na wielkość pozycji bilansowych poszczególnych Funduszy.

Podatki i opłaty

Podatki

Dochody Funduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynku polskim, jak również transakcje giełdowe w okresie sprawozdawczym nie były opodatkowane.

Dochody osób fizycznych osiągnane z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa przez Fundusz były opodatkowane na zasadach ogólnych.

Opłaty

W okresie sprawozdawczym Fundusz pobrał przy zbyciu jednostek uczestnictwa i przekazał na rachunek Towarzystwa opłatę manipulacyjną w wysokości 4,7843 tys.zł.

Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian w stosowanych zasadach rachunkowości.

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 Papierów Dłużnych FIO na dzień 30 czerwca 2005 r. (w tys. zł)

	30.06.2004	31.12.2004	30.06.2005
I. Aktywa	21,388.7107	24,018.4248	37,345.9184
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14.0271	145.3962	469.9093
-Rachunek bankowy	14.0271	145.3962	23.4832
-Środki pieniężne do rozliczenia	0.0000	0.0000	446.4262
2. Należności	491.8380	503.3377	524.0395
a) Z tytułu zbytych lokat	0.0000	0.0000	0.0000
b) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0.0000	0.0000	0.0000
c) Z tytułu instrumentów pochodnych	0.0000	0.0000	0.0000
d) z tytułu dywidend	0.0000	0.0000	0.0000
e) z tytułu odsetek	491.8380	503.3377	524.0395
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	0.0000	0.0000	0.0000
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0.0000	0.0000	1,497.9386
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	20,882.8456	23,369.6910	31,844.0720
a) dłużne papiery wartościowe	20,882.8456	23,369.6910	31,844.0720
b) udziałowe papiery wartościowe	0.0000	0.0000	0.0000
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0.0000	0.0000	3,009.9590
a) dłużne papiery wartościowe	0.0000	0.0000	3,009.9590
b) udziałowe papiery wartościowe	0.0000	0.0000	0.0000
6. Nieruchomości	0.0000	0.0000	0.0000
7. Pozostałe aktywa	0.0000	0.0000	0.0000
II. Zobowiązania	29.6410	97.6886	447.2751
1. Z tytułu nabytych aktywów	0.0000	0.0000	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	6.3720	70.7245	365.9290
5. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0.5037	1.3092	39.6688
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	22.6636	25.3530	38.3118
13. Pozostałe zobowiązania	0.1017	0.3020	3.3654
III. Aktywa netto (I - II)	21,359.0697	23,920.7362	36,898.6434
IV. Kapitał	19,495.9175	21,006.0376	31,982.7243
1. Wpłacony	60,292.8561	69,838.1142	84,294.2612
2. Wypłacony (wielkość ujemna)	-40,796.9386	-48,832.0765	-52,311.5370

V. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1,553.7842	1,926.2414	2,483.0991
VI. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	289.4147	723.2631	1,202.1156
VII. Wzrost (spadek) wartości lokat ponad cenę nabycia	19.9534	265.1942	1,230.7044
VIII. Kapitał i zakumulowany wynik z operacji, razem (IV + V+/-VI+/-VII)	21,359.0698	23,920.7362	36,898.6434
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	178,053.466	188,162.67	271,823.31
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	119.96	127.13	135.74

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

	30.06.2004	31.12.2004	30.06.2005
I. Przychody z lokat	590.5481	1,098.2388	752.3791
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0.0000	0.0000	0.0000
2. Przychody odsetkowe	588.6613	1,095.0714	752.3791
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	1.8868	3.1674	0.0000
II. Koszty operacyjne	216.4452	351.6787	195.5214
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	149.4445	270.8585	190.7371
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
11. Ujemne różnice kursowe (saldo)	0.0000	0.0000	0.0000
12. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0.0000	0.0000	0.0000
13. Koszty odsetkowe	65.1139	77.6527	0.0000
14. Ujemne saldo różnic kursowych	0.0000	0.0000	0.0000
15. Pozostałe	1.8868	3.1674	4.7843
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0.0000	0.0000	0.0000
IV. Koszty operacyjne netto (II - III)	216.4452	351.6787	195.5214
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	374.1029	746.5601	556.8577
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-173.1128	505.9764	1,444.3628
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-236.2561	197.5922	478.8525
z tytułu różnic kursowych	0.0000	0.0000	0.0000
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	63.1433	308.3842	965.5102
z tytułu różnic kursowych	0.0000	0.0000	0.0000
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	200.9901	1,252.5365	2,001.2205
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	178,053.466	188,162.674	271,823.306
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa	0.0011	0.0067	0.0074

Zestawienie Zmian w Aktywach Netto WARTA Papierów Dłużnych FIO za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2005 r. (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	24,967.5606	24,967.5606	23,920.7362
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	200.9902	1,252.5365	2,001.2205
a) przychody z lokat netto	374.1030	746.5601	556.8577
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-236.2561	197.5922	478.8525
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	63.1433	308.3842	965.5102
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	200.9902	1,252.5365	2,001.2205
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:	-3,809.4810	-2,299.3609	10,976.6867
a) zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	10,788.0008	20,333.2589	14,456.1471
b) zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	14,597.4818	22,632.6196	3,479.4604
6. Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	-3,809.4810	-2,299.3609	10,976.6867
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-3,608.4908	-1,046.8244	12,977.9071
8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	21,359.0698	23,920.7362	36,898.6433
9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	23,098.4574	20,832.6625	29,660.3137
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa:			
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:			
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	90,240.962	166,777.130	110,213.797
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	122,229.453	188,656.413	26,553.165
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-31,988.491	-21,879.283	83,660.632
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:			
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	532,910.673	609,446.841	719,660.638
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	354,857.207	421,284.167	447,837.332
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	178,053.466	188,162.674	271,823.306
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:			
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	118.89	118.87	127.13
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	119.96	127.13	135.74
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	1.81%	6.95%	6.77%
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	120.2200	127.1300	135.7400
dzień	30.03.2004	31.12.2004	30.06.2005
Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa			
tys. PLN	118.70	118.70	126.54

dzień	08.02.2004	08.02.2004	14.01.2005
5. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny			
tys. PLN	119.86	127.05	135.74
dzień	30.06.2003	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	1.30%	1.30%	1.30%
- 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%

1.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*						
Warranty subskrypcyjne*	0.0000	0.0000	0.00%	0.0000	0.0000	0.00%
Prawa do akcji*	0.0000	0.0000	0.00%	0.0000	0.0000	0.00%
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	35,117.7809	36,354.0696	97.35%	23,100.6607	23,369.6910	97.30%
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	389.6560	389.6560	1.04%	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:	35,507.4369	36,743.7256	98.39%	23,100.6607	23,369.6910	97.30%

* nie dotyczy

2. Tabela uzupełniająca w pozycjach analitycznych grup składników lokat

Dłużne papiery wartościowe	rodzaj rynku	nazwa rynku	emiten t	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	procento wy udział w aktywach ogółem
dopuszczone do publicznego obrotu											
o terminie wykupu do 1 roku											
obligacje											
PL0000103438/OK0806/	aktywny rynek regulowany	GPW/CET	Skarb Państwa	Polska	12.08.2006	state	40.0000	40	35.3520	38.076	0.10%
PL0000103693/OK0407/	aktywny rynek regulowany	GPW/CET	Skarb Państwa	Polska	12.04.2007	state	7,000.0000	7,000	6,248.3400	6,471.5000	17.33%
RAZEM:							7,040.0000	7,040	6,283.6920	6,509.5760	17.43%
bony skarbowe											
PL0000002945/BONY SKARBOWE/	nienotowane na aktywnym rynku		Skarb Państwa	Polska	20.07.2005	state	10.0000	1	9.32051	9.9590	0.03%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu											
PL0000003570/BONY SKARBOWE/	nienotowane na aktywnym rynku		Skarb Państwa	Polska	29.03.2006	state	1,550.0000	155	1497.9386	1,497.9386	4.01%
RAZEM:							1,560.00000	156	1,507.2591	1,507.8976	4.04%
bony pieniężne											
								0	0.0000	0.0000	0.00%
depozyty											
							389.6560	0	389.6560	389.6560	1.04%
RAZEM:							389.6560	0	389.6560	389.6560	1.04%
o terminie wykupu powyżej 1 roku											
obligacje											
PL0000101937/DS1110/	aktywny rynek regulowany	GPW/CET	Skarb Państwa	Polska	24.11.2010	state	4,010.0000	401	396.1570	427.7066	1.15%
PL0000101259/DS0509/	aktywny rynek regulowany	GPW/CET	Skarb Państwa	Polska	24.05.2009	state	4,100.0000	4,001	4,078.1408	4192.2478	11.23%
PL0000102869/PS0608/	aktywny rynek regulowany	GPW/CET	Skarb Państwa	Polska	24.06.2008	state	4,000.0000	4,000	3,838.3981	4126.0000	11.05%
PL0000101440/DK0809/	aktywny rynek regulowany	GPW/CET	Skarb Państwa	Polska	22.08.2009	state	6,000.0000	6,000	5,958.8330	6331.8000	16.95%
PL0000102331/PS1106/	aktywny rynek regulowany	GPW/CET	Skarb Państwa	Polska	12.11.2006	state	405.0000	405	417.7170	425.4525	1.14%

PL0000102026/PS0206/	aktywny rynek regulowany	GPW/CET O	Skarb Państw a	Polska	12.02 .2006	state	360.0000	360	367.8840	368.2080	0.99%
PL0000103735/PS0310/	aktywny rynek regulowany	GPW/CET O	Skarb Państw a	Polska		state	9,000.0000	9,000	9,228.4000	9421.2000	25.23%
PL0000100467/DZ1205/	aktywny rynek regulowany	GPW/CET O	Skarb Państw a	Polska	14.12 .2005	zmiennie	25.0000	25	25.7400	25.3375	0.07%
PL0000101598/DZ0110/	aktywny rynek regulowany	GPW/CET O	Skarb Państw a	Polska	18.01 .2010	zmiennie	7.0000	7	7.3376	7.3290	0.02%
PL0000101234/DZ0109/	aktywny rynek regulowany	GPW/CET O	Skarb Państw a	Polska	18.01 .2009	zmiennie	5.0000	5	5.2446	5.1880	0.01%
PL0000102836/DS1013/	aktywny rynek regulowany	GPW/CET O	Skarb Państw a	Polska	24.10 .2013	state	1.0000	1	0.8777	1.0266	0.00%
RAZEM:							27,913.0000	24,205	24,324.7298	25,331.4960	67.83%
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	0.0000	0.0000	0.00%
niedopuszczone do publicznego obrotu o terminie wykupu do 1 roku											
obligacje											
RAZEM:							0.0000	0	0.0000	0.0000	0.00%
bony skarbowe											
bony pieniężne											
inne											
RAZEM							0.0000	0	0.0000	0.0000	0.00%
o terminie wykupu powyżej 1 roku											
obligacje											
obligacje komunalne miasta Poznań	nienotowa ne na aktywnym ryнку		emitent	Polska	23.06 .2010	zmiennie	3,000.0000	30,000	3,002.1000	3,003.0000	8.05%
RAZEM							3,000.0000	30,000	3,002.1000	3,003.0000	8.05%
bony skarbowe											
bony pieniężne											
inne											
RAZEM PORTFEL:							39,902.6560	61,401	35,507.4369	36,743.7256	98.39%

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 Skarbu Państwa	31,245	30,608.4218	31,841.0720	85.26%
	bony skarbowe	156	1,507.2591	1,507.8976	4.04%
papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0.0000	0.0000	0.00%
RAZEM:		31,401	32,115.6809	33,348.9696	89.30%
papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		30,000	3,002.1000	3,003.0000	8.05%
RAZEM:		30,000	3,002.1000	3,003.0000	8.05%
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:		61,401	35,117.7809	36,354.0696	97.34%

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 nie uwzględniający 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 ustalone 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, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie z ust. 9.2.

9.2. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa 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: 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,
 - 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 wycenę według zasad opisanych w art. 28 ust. 1 pkt 7) - 9) Rozporządzenia
2. Zgodnie z postanowieniami ust. 1 pkt 1), będą wyceniane następujące lokaty Funduszu: 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,
- c) kolejność wprowadzenia do obrotu - jako rynek główny wybiera się ten, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.

Papiery wartościowe i prawa majątkowe nienotowane na Aktywnym Rynku

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

- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych - skorygowaną cenę nabycia, oszacowaną przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej,
- 2) w przypadku kwitów depozytowych - skorygowaną cenę nabycia, oszacowaną przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej,
- 3) w przypadku weksli - skorygowaną cenę nabycia, oszacowaną przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej,
- 4) w przypadku wierzytelności - skorygowaną cenę nabycia, oszacowaną przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej,
- 5) w przypadku listów zastawnych - skorygowaną cenę nabycia, oszacowaną przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej,
- 6) w przypadku depozytów - wartość nominalną z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej,
- 7) 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,
- 8) 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,

- 9) 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.

2. 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.

3. 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.

4. 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.

5. 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.

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.

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		0.0000
2. Z tytułu instrumentów pochodnych		0.0000
3. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa		0.0000
4. Z tytułu dywidendy		0.0000
5. Z tytułu odsetek		524.0395
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		365.9290
5. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu		0.0000
6. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów		0.0000
7. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów		0.0000
8. Z tytułu rezerw		38.3118
6. Pozostałe zobowiązania		3.3654

Nota-4a

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	23.4832	23.4832

Nota-4b

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

Nota-4c

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

Nota- 5

POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ					
I. Papier wartościowy	data zapadalności	okresy płatności kuponu	następny termin wypłaty kuponu	waluta	efektywna stopa procentowa
MIASTO POZNAŃ/obligacje komunalne/	23.06.2010	półrocznie	23.12.2005	PLN	5.32%

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	1,497.9386
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. zł	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. zł
1.Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	478.8525	965.5102
1.Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0.0000	0.0000
3. Nieruchomości	0.0000	0.0000
4. Pozostałe	0.0000	0.0000

Nota-10b

WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł
I. Wyplacone 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
II. Wyplacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat	0.0000

Nota-10c

WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT			
I. Wyplacone przychody z lokat	wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł	udział w aktywach w dniu wypłaty	udział w aktywach netto w dniu wypłaty
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0.0000	0.0000%	0.0000%
2. Przychody odsetkowe	0.0000	0.0000%	0.0000%
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	0.0000	0.0000%	0.0000%
II. Wyplacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat	0.0000	0.0000%	0.0000%

Nota-11 Koszty Funduszu

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-11a

KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0.0000
Opłaty dla depozytariusza	0.0000
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0.0000
Opłaty 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-11b

WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł
Część stała wynagrodzenia	190.7371
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	36,898.64335	23,920.7362	21,359.0697
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	135.74	127.13	119.96
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			

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