

SPRAWOZDANIE FINANSOWE KB Pieniądz Funduszu Inwestycyjnego Otwartego za okres od 01.01.2005 do 30.06.2005

I. WPROWADZENIE

1. Nazwa, siedziba i adres Funduszu i Towarzystwa

KB Pieniądz 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 4505/2002 ze zmianami uchwalonymi Aktem Notarialnym w dniu 15.05.2003 r. nr rep. A 6101/2003 zatwierdzonym przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd w dniu 14 maja 2002 roku Nr decyzji DFI1-4032-23/2-1/02-1452 oraz w dniu 20 maja 2003 roku Nr decyzji DFI/W/4032-23/2-1-1347/03.

KB Pieniądz Fundusz Inwestycyjny Otwarty został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 2 lipca 2002 r. pod numerem RFj118. Z chwilą wpisania do rejestru Fundusz nabył osobowość prawną.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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 instrumenty finansowe rynku pieniężnego, w tym głównie bony pieniężne i obligacje, których okres do terminu wykupu lub okres odsetkowy jest nie dłuższy niż rok, stanowią do 100% /sto procent/ wartości Aktywów Funduszu, przy czym udział instrumentów finansowych rynku pieniężnego, z zastrzeżeniem ust. 2, w Aktywach Funduszu nie może być niższy niż 70% /siedemdziesiąt procent/ wartości Aktywów Funduszu. . Dokonywanie inwestycji w poszczególne rodzaje lokat odbywa się według kryterium doboru lokat określonego w Artykule 11.
 2. W przypadku istotnych zmian warunków rynkowych lub w okresach przejściowych wynikających z dużych zmian wartości Aktywów Funduszu, udział dłużnych papierów wartościowych w Aktywach Funduszu może być niższy niż 70% /siedemdziesiąt procent
 3. Fundusz nie może lokować więcej niż 5% /pięć procent/ wartości swoich Aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i wierzycelności wobec tego podmiotu.
 4. Fundusz może lokować do 10% /dziesięć 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% /czterdzieści procent/ wartości Aktywów Funduszu.
 5. Łączna wartość lokat określonych w Artykule 12 ust. 1 pkt. 3) nie może przewyższyć 10% /dziesięć procent/ wartości Aktywów Funduszu.
 6. 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% /osiemdziesiąt procent/ wartości Aktywów Funduszu.

7. Do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski nie stosuje się ograniczeń, o których mowa w ust. 3 i 4.
 8. Ograniczeń, o których mowa w ust. 3 i 4, 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.
 9. Jeżeli lokaty, o których mowa w ust. 7 lub 8, nie spełniają warunków określonych w ust. 3 i 4, powinny być dokonywane w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej emisji nie może przekraczać 30% /trzydzieści procent/ wartości Aktywów Funduszu.
 10. Lokaty, o których mowa w ust. 8, dokonywane w papiery wartościowe jednego emitenta lub gwarantowane przez jeden podmiot nie mogą przewyższać 35% /trzydzieści pięć procent/ wartości Aktywów Funduszu.
 11. Łączna wartość lokat, o których mowa w Artykule 12 ust. 2 i 5, nie może przewyższać 5% /pięć procent/ wartości Aktywów Funduszu.
 12. Fundusz nie może nabywać papierów wartościowych jednego emitenta dających prawo do wykonywania ponad 10% /dziesięć procent/ głosów w którymkolwiek z organów tego emitenta.
 13. Czynności prawne dokonane z naruszeniem ograniczeń określonych w ust. 3, 4, 5, 9, 10, 11 i 12 są ważne.
 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.
1. Fundusz nie może:
 - 1) z zastrzeżeniem Artykułu 14 ust. 13 i 14, 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 Pieniądz Funduszu Inwestycyjnego Otwartego obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 30 czerwca 2005 roku.

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

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2005r.

5. Kontynuowanie działalności

Sprawozdanie finansowe za pierwsze półrocze 2005 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją żadne 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 przy 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*	0,00	0,00	0,00%	0,00	0,00	0,00%
Warranty subskrypcyjne*	0,00	0,00	0,00%	0,00	0,00	0,00%
Prawa do akcji*	0,00	0,00	0,00%	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	6 025,14	6 024,88	6,44%	0,00	0,00	0,00%
Dłużne papiery wartościowe	45 596,87	46 150,13	49,35%	22 227,70	22 889,29	87,44%
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:	51 622,01	52 175,01	55,79%	22 227,70	22 889,29	87,44%

* nie dotyczy

Tabela uzupełniająca-w pozycjach analitycznych grup składników lokat

Dłużne papiery wartościowe	rodzaj rynku	nazwa rynku	emitent	kraj siedziby emitenta	termin wykupu	warunki oprocentowania	wartość nominalna	liczba	wartość według ceny nabycia w tys.zł	wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.zł	procentowy udział w aktywach
----------------------------	--------------	-------------	---------	------------------------	---------------	------------------------	-------------------	--------	--------------------------------------	---	------------------------------

											ogółem
dopuszczone do publicznego obrotu											
o terminie wykupu do 1 roku											
obligacje											
OK0406	aktywny rynek regulowany	GPW/CETO	Skarb Państwa	Polska	12-04-2006	*	5 000,00	5 000	4 802,5000	4 828,0000	5,16%
RAZEM:							5 000,00	5 000	4 802,5000	4 828,0000	5,16%
bony skarbowe											
PL0000003208	nienotowane na aktywnym rynku		Skarb Państwa	Polska	13-07-2005		2 000,00	200	1 943,1440	1 995,5941	2,13%
PL0000003224	nienotowane na aktywnym rynku		Skarb Państwa	Polska	27-07-2005		6 170,00	617	6 004,1689	6 143,0429	6,57%
PL0000003240	nienotowane na aktywnym rynku		Skarb Państwa	Polska	10-08-2005		2 050,00	205	1 998,8956	2 036,7813	2,18%
PL0000003265	nienotowane na aktywnym rynku		Skarb Państwa	Polska	24-08-2005		2 000,00	200	1 864,1040	1 979,1101	2,12%
PL0000003273	nienotowane na aktywnym rynku		Skarb Państwa	Polska	31-08-2005		3 000,00	300	2 794,2695	2 964,3441	3,17%
PL0000003596	nienotowane na aktywnym rynku		Skarb Państwa	Polska	12-04-2006		5 420,00	542	5 189,8722	5 209,3324	5,57%
RAZEM:							20 640,00	2 064	19 794,4542	20 328,2048	21,74%
bony pieniężne							0,00	0	0,0000	0,0000	0,00%
inne							0,00	0	0,0000	0,0000	0,00%
RAZEM:							0,00	0	0,0000	0,0000	0,00%
o terminie wykupu powyżej 1 roku											
obligacje											
WZ0911	aktywny rynek regulowany	GPW/CETO	Skarb Państwa	Polska	24-09-2011	Zmienne (g)	15 000,00	15 000	14 999,5000	14 988,0000	16,03%
RAZEM:							15 000,00	15 000	14 999,5000	14 988,0000	16,03%
bony skarbowe							0,00	0	0,0000	0,0000	0,00%
bony pieniężne							0,00	0	0,0000	0,0000	0,00%
inne							0,00	0	0,0000	0,0000	0,00%

RAZEM								0,00	0	0,0000	0,0000	0,00%
niedopuszczone do publicznego obrotu												
o terminie wykupu do 1 roku												
obligacje												
RAZEM:								0,00	0	0,0000	0,0000	0,00%
bony skarbowe								0,00	0	0,0000	0,0000	0,00%
bony pieniężne								0,00	0	0,0000	0,0000	0,00%
inne								0,00	0	0,0000	0,0000	0,00%
RAZEM								0,00	0	0,0000	0,0000	0,00%
obligacje miasta Poznań	nienotowane na aktywnym rynku			miasto Poznań	Polska	23-06-2010	5,32% zmienne**	6 000,00	60 000	6 000,4200	6 005,9282	6,42%
RAZEM:								6 000,00	60 000	6 000,4200	6 005,9282	6,42%
RAZEM PORTFEL:								46 640,00	82 064	45 596,8742	46 150,1330	49,35%

*obligacje zerokuponowe

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

(g) - średnia arytmetyczna wskaźnika WIBOR 6M za okres 3 kolejnych dni roboczych, z czego ostatni dzień przypada najpóźniej na 2 dni przed dniem, w którym rozpoczyna się dany okres odsetkowy.

Tabela uzupełniająca-listy zastawne

Dłużne papiery wartościowe	rodzaj rynku	nazwa rynku	emitent	kraj siedziby emitenta	termin wykupu	warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	wartość nominalna	liczba	wartość według ceny nabycia w tys.zł	wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.zł	procentowy udział w aktywach ogółem
niedopuszczone do publicznego obrotu													
o terminie wykupu powyżej 1 roku													
listy zastawne													
LZ01	nienotowane na aktywnym rynku		BPH S.A.	Polska	02-06-2012	zmienne	na okaziciela	Ustawa o listach zastawnych	6 000,00	6 000	6 025,14	6 024,88	6,44%
RAZEM									6 000,00	6 000	6 025,14	6 024,88	6,44%

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	20 000	19 802,0000	19 816,0000	21,19%
	bony skarbowe	2 064	19 794,4542	20 328,2048	21,74%
papiery wartościowe gwarantowane przez NBP					
RAZEM:		22 064	39 596,4542	40 144,2048	42,93%
papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego	obligacje	60 000	6 000,4200	6 005,9282	6,42%
RAZEM:		60 000	6 000,4200	6 005,9282	6,42%
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:		82 064	45 596,8742	46 150,1330	49,35%

III. BILANS

Bilans KB PIENIĄDZ FIO na dzień 30 czerwca 2005r.w tys zł (liczba jednostek w szt. i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w zł)

	30.06.2004	31.12.2004	30.06.2005
I. Aktywa	24 116,29	26 176,90	93 516,67
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 713,74	3 171,99	10 207,96
- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 713,74	3 171,99	10 207,96
2. Należności	3,45	115,62	239,71
a) Z tytułu zbytych lokat	0,00	110,39	0,00
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	0,00	0,00	0,00
e) z tytułu odsetek	3,45	0,45	239,56
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	4,79	0,15
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0,00	0,00	30 894,00
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	5 926,52	0,00	19 816,00
a) dłużne papiery wartościowe	5 926,52	0,00	19 816,00

b) udziałowe papiery wartościowe	0,00	0,00	0,00
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	16 472,58	22 889,29	32 359,01
a) dłużne papiery wartościowe	16 472,58	22 889,29	32 359,01
6. Nieruchomości	0,00	0,00	0,00
7. Pozostałe aktywa	0,00	0,00	0,00
II. Zobowiązania	75,38	625,65	9 044,32
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	37,97	383,47	8 375,68
5. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	5,70	206,99	573,82
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	21,11	0,08	14,54
13. Z tytułu zobowiązań wobec TFI	0,00	16,43	45,66
14. Pozostałe zobowiązania	10,60	18,68	34,61
III. Aktywa netto (I - II)	24 040,91	25 551,25	84 472,36
IV. Kapitał	22 887,08	23 733,83	81 542,83
1. Wpłacony	36 647,01	46 809,96	117 797,28
2. Wypłacony (wielkość ujemna)	-13 759,92	-23 076,13	-36 254,45
V. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	772,35	1 393,18	2 348,13
VI. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	186,67	424,24	567,39
VII. Wzrost (spadek) wartości lokat ponad cenę nabycia	194,80	0,00	14,00
VIII. Kapitał i zakumulowany wynik z operacji, razem (IV + V+/- VI+/-VII)	24 040,91	25 551,25	84 472,36

	215	222	717
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	512,9901	848,5613	528,2860
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	111,55	114,64	117,73

IV. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

	01.01.2004- 30.06.2004	01.01.2004- 31.12.2004	01.01.2005- 30.06.2005
I. Przychody z lokat	442,58	1 202,59	1 179,37
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0,00	0,00	0,00
2. Przychody odsetkowe	442,48	1 202,59	1 179,37
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	173,12	353,53	291,44
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	100,51	197,65	166,83
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	43,34	86,81	80,61
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00	10,77	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	0,00	1,31
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	7,98	17,96	11,07
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	0,00	0,00	0,00
13. Pozostałe	3,29	4,35	11,16
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	37,87	79,00	67,03
IV. Koszty operacyjne netto (II - III)	135,25	274,53	224,41
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	307,23	928,06	954,95
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	245,95	288,72	157,15
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	108,78	346,35	143,15
z tytułu różnic kursowych			0,00
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	137,17	-57,63	14,00
z tytułu różnic kursowych			0,00
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	553,18	1 216,78	1 112,11
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	215 512,9901	222 848,5613	717 528,286
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa	0,0026	0,0055	0,00155

V. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

Zestawienie Zmian w Aktywach Netto KB PIENIĄDZ FIO w tys. zł (liczba jednostek uczestnictwa 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	22 131,03	22 131,03	25 551,25
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	553,18	1 216,78	1 112,11
a) przychody z lokat netto	307,23	928,06	954,95
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	108,78	346,35	143,15
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	137,17	-57,63	14,00
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	553,18	1 216,78	1 112,11
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:	1 356,69	2 203,44	57 809,00
a) zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	11 553,91	21 716,86	70 987,32
b) zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	10 197,22	19 513,42	13 178,32
6. Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	22 887,08	23 733,83	57 809,00
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	1 909,87	3 420,21	58 921,11
8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	24 040,91	25 551,25	84 472,36
9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	25 265,46	24 705,98	42 052,79

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa:			
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:			
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	104 867,41	194 525,64	607 685,85
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	92 164,84	174 487,50	113 006,12
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	12 702,57	20 038,14	494 679,72
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:			
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	340 521,96	430 180,19	1 037 866,04
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	125 008,97	207 331,63	320 337,75
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	215 512,99	222 848,56	717 528,29
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:			
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	109,12	109,12	114,64
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	111,55	114,64	117,73
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	2,30%	5,10%	2,70%
4. minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny			
Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa			
	111,55	114,64	117,73
	dzień	30.06.2004	31.12.2004
Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa			
	109,17	109,17	109,14
	dzień	02.01.2004	02.01.2004
5. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny			
	111,55	114,64	117,73
	dzień	30.06.2004	31.12.2004
IV. Procentowy udział w aktywach i aktywach netto:			
1. Procentowy udział w aktywach średnich netto Funduszu			
kosztów operacyjnych w tym:	0,69%	1,43%	0,69%
- wynagrodzenia towarzystwa	0,40%	0,80%	0,40%
- wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0,00%	0,00%	0,00%
- wynagrodzenia depozytariusza	0,07%	0,15%	0,04%
- wynagrodzenia za prowadzenie rejestru aktywów	0,17%	0,35%	0,19%
- 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

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

Wycena Aktywów Funduszu dokonywana jest w każdym Dniu Wyceny, z zachowaniem zasad ostrożnej wyceny. Wartość Aktywów Netto Funduszu stanowią wszystkie aktywa pomniejszone o zobowiązania Funduszu w Dniu Wyceny. Wyceny Wartości Aktywów Netto dokonuje równoległe z Funduszem Depozytariusz.

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

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

Stosowane zasady wyceny aktywów Funduszu, Kryterium wyboru rynku, w tym systemu notowań

1. 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, 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:

- 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.

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 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 3. poniżej, tak wyznaczona wartość obrotów za dany miesiąc podlega przeliczeniu na złote polskie zgodnie z zasadami określonymi w punkcie 3. poniżej. 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.

2. Papiery wartościowe i prawa majątkowe nie notowane na Aktywnym Rynku

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

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

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

2) w przypadku dłużnych papierów wartościowych - skorygowaną cenę nabycia, oszacowaną przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej;

3) w przypadku wierzytelności - skorygowaną cenę nabycia, oszacowaną przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej;

4) w przypadku weksli - skorygowaną cenę nabycia, oszacowaną przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej;

5) w przypadku depozytów - wartość nominalną z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej;

6) 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;

7) 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;

8) 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. 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.

3. 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.

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.

3. 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 w ust. 1 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 tys. zł
1. Z tytułu zbytych lokat	0,00
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0,00
3. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0,00
4. Z tytułu dywidendy	0,00
5. Z tytułu odsetek	239,55
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0,00
7. Pozostałe	0,15

Nota-3

ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	wartość na dzień bilansowy w tys. 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	8 375,68
5. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0,00
6. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0,00
7. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0,00
8. Z tytułu rezerw	14,54
9. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	573,82
10. Z tytułu zobowiązań wobec TFI	45,66
11. Pozostałe zobowiązania	34,61

Nota-4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY			
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) KREDYT BANK S.A.	PLN	10 207,96	10 207,96

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	22,09	22,09

IEKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. zł
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:	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	60 000
BPH BANK HIPOTECZNY /list zastawny/	02.06.2012	półrocznie	02.12.2005	PLN	6 000
WZ0911	24.09.2001	półrocznie	24.09.2005	PLN	15000

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	30 894,00
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

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT			
		wartość zrealizowanego zysku(straty)ze zbycia lokat w tyś.zł	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.zł
1.Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		143,68	0,00
2.Składniki lokat nie notowane na aktywnym rynku		-0,53	0,00
3. Wycena lokat notowanych na aktywnym rynku		0,00	14,00
4. Nieruchomości		0,00	0,00
5. Pozostałe		0,00	0,00

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie wypłacał żadnych dochodów.

Nota nr 11. – Koszty Funduszu

Zgodnie z obowiązującym Statutem, Towarzystwo pobiera za zarządzanie Funduszem wynagrodzenie miesięczne w wysokości nie większej niż 1,5% w skali roku średniego stanu Aktywów Netto Funduszu. Uchwałą Zarządu Towarzystwa Nr 41/2003 z dnia 20 sierpnia 2003 r. zmniejszono wysokość wynagrodzenie do 0,8% w skali roku średniego stanu Aktywów Netto Funduszu.

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym Fundusz i Towarzystwo poniósł następujące limitowane koszty operacyjne:

KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00
Opłaty dla depozytariusza	18,00
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	28,48
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00
Usługi w zakresie rachunkowości	0,00
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy	0,00
Usługi prawne	0,00
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	11,07
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0,00
Pozostałe	9,48

WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł
Część stała wynagrodzenia	166,83
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0,00

Nota-12

DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA				
	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2004	30.06.2005
Wartość aktywów netto	4.230,9823	22 131,0347	25 551,2484	84 472,3570
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	104,28	109,12	114,64	117,73
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,
- 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.

KBC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

Zarząd:

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Członek Zarządu

Philippe De Brouwer

Piotr Habiera

Ludmiła Falak-Cyniak

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2005 r.