

Szanowni Państwo,

W związku z zakończeniem drugiego roku działalności Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Kredyt Banku S.A. miło nam przekazać na Państwa ręce półroczne sprawozdanie finansowe zarządzanych przez Towarzystwo Funduszy: KB Akcja FIO, KB Obligacja FIO, KB Pieniądz FIO, KB Kapitał Plus FIM, KB Dolar FIM, KB Kapitał Plus II FIM.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Kredyt Banku S.A. powstało w styczniu 2002 r. i, jako podmiot w 100% zależny od spółki KB Zarządzanie Aktywami S.A, należy do Grupy Kapitałowej Kredyt Banku S.A. W dniu 14 maja 2002 roku, na mocy Decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd nr DFI1-4030-23-1/02, Towarzystwo uzyskało zezwolenie na działalność. Tego samego dnia Komisja wydała również zgody na utworzenie pierwszych trzech Funduszy Inwestycyjnych Otwartych:

KB Akcja FIO (Decyzja KPWiG nr DFI1-4-32-23/3-1/02);
KB Obligacja FIO (Decyzja KPWiG nr DFI1-4032-23/1-1/02);
KB Pieniądz FIO (Decyzja KPWiG nr DFI1-4032-23/2-1/02).

W 2003 roku Towarzystwo uzyskało zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd kolejne zezwolenia na utworzenie funduszy inwestycyjnych mieszanych:

KB Kapitał Plus FIM (Decyzja KPWiG nr DFI/W/4036/23/1 – 1/2347/03);
KB Dolar FIM (Decyzja KPWiG nr DFI/W/4036 – 23/2 – 01 – 3114/03);

W pierwszej połowie 2004 roku na mocy Decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd Towarzystwo uzyskało zezwolenia na utworzenie kolejnych funduszy inwestycyjnych mieszanych:

KB Kapitał Plus II FIM (Decyzja KPWiG nr DFI/W/4036/23/3 – 1/910/04);
KB Kapitał Plus III FIM (Decyzja KPWiG nr DFI/W/4036 – 23/4 – 1 – 1544/04);

Tym samym zapoczątkowana została gama nowoczesnych produktów inwestycyjnych o gwarantowanym kapitale, które przygotowywane są wspólnie z KBC AM N.V. – spółką z grupy KBC Banku N.V. Podmiotem zarządzającym aktywami wszystkich Funduszy jest Inwestycyjny Dom Maklerski Kredyt Banku S.A. Funkcje Banku Depozytariusza oraz Agenta Transferowego pełni Kredyt Bank S.A., dzięki czemu całość czynności związanych z obsługą Uczestników naszych Funduszy skupiona została w obrębie jednej grupy. Dzięki temu możemy również w pełni korzystać z doświadczeń, które na rynku usług finansowych posiada Kredyt Bank S.A.

Obecnie Towarzystwo zarządza sześcioma funduszami. Aktywa netto tych funduszy na dzień 30 czerwca 2004 r. wynoszą 277.394.314,96 zł co stanowi wzrost o 164,63% w porównaniu z wielkością aktywów funduszy zarządzanych na dzień 31 grudnia 2003 r.

	KB Akcja FIO		KB Obligacja FIO		KB Pieniądz FIO	
	31/12/2003	30/06/2004	31/12/2003	30/06/2004	31/12/2003	30/06/2004
Aktywa netto	33.583.301,49 zł	26.042.865,86 zł	49.110.569,74 zł	20.600.960,37 zł	22.131.034,71 zł	24.040.905,55 zł
Ilość j.u.	266.810,2742	198.577,6445	451.362,9239	187.812,6300	202.810,4202	215.512,9901
Stopa zwrotu na j.u. w okresie	4,2%		0,78%		2,19%	

Najwyższą stopę zwrotu w okresie pierwszego półrocza (4,2%) uzyskali posiadacze jednostek funduszu zrównoważonego KB Akcja. Na uzyskany wynik wpłynęła dobra koniunktura w I kwartale i znaczące jej osłabienie w drugiej części półrocza. Fundusz KB Pieniądz charakteryzowała w omawianym okresie duża stabilność wzrostu wartości jednostki. Dzięki konsekwentnej polityce inwestycyjnej udało się uzyskać dobry (2,19%) i konkurencyjny w stosunku do lokat bankowych wynik. Okres pierwszego półrocza nie sprzyjał inwestycjom w obligacje skarbowe. Pomimo niewielkiego zaangażowania funduszu KB Obligacja w ten segment instrumentów uzyskane przyrosty wartości (0,78%), choć wypadają korzystnie na tle konkurencji, z pewnością nie stanowią powodu do satysfakcji

	KB Kapitał Plus FIM		KB Kapitał Plus II FIM		KB Dolar FIM	
	26/01/2004	30/06/2004	11/05/2004	30/06/2004	27/02/2004	30/06/2004
Aktywa netto	105.347.866,16zł	103.028.872,30zł	51.305.563,09zł	49.954.635zł	57.640.406,39zł	53.483.909,56zł
Ilość j.u.	1.047.510	1.044.467	511.673	511.673	146.529	146.291
Stopa zwrotu na j.u. w okresie	-1,99%		-2,69%		-7,07%	

Prezentowane zmiany wartości certyfikatów funduszy z gwarantowaną minimalną stopą zwrotu (rodzina KB Kapitał Plus) wynikają z mało korzystnych dla ich nabywców krótkoterminowych zmian na rynkach bazowych i faktu, że zgodnie z zasadami rachunkowości wyceny nie uwzględniają amortyzacji gwarantowanej stopy zwrotu. Z tego względu, mają one praktyczne znaczenie wyłącznie dla tych klientów, którzy zdecydowaliby się na wcześniejszy wykup. W odniesieniu do funduszu KB Dolar FIM na uzyskany ujemny wynik przełożyła się przede wszystkim znacząca aprecjacja złotówki w stosunku do dolara. Uzyskaniu korzystnej stopy zwrotu nie sprzyjały też występujące w omawianym okresie spadki cen obligacji na rynku amerykańskim.

Dystrybucja jednostek uczestnictwa funduszy otwartych rozpoczęła się w sierpniu 2002 r., początkowo w sieci Punktów Obsługi Klientów Inwestycyjnego Domu Maklerskiego Kredyt Banku S.A., a następnie po uzyskaniu w dniu 10 września przez Bank zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd na dystrybucję jednostek w sieci placówek Banku – także w jego oddziałach.

Naszym celem jest jak najlepsze dopasowanie oferty Towarzystwa do Państwa oczekiwań oraz zaoferowanie pełnej gamy produktów, umożliwiających dokonywanie przez Klientów najlepszych, z punktu widzenia ich oczekiwanej stopy zwrotu i akceptowanego ryzyka, lokat. Nasze produkty uzupełniają ofertę Grupy Kredyt Banku S.A. dla Klientów, poszukujących alternatywnych względem tradycyjnych lokat bankowych sposobów oszczędzania. Założenie Towarzystwa było efektem dążenia Banku do rozszerzenia oferty swoich produktów o fundusze inwestycyjne, dotychczas niedostępne dla Klientów, a zyskujące na popularności. Mamy nadzieję, że w najbliższej przyszłości będziemy mogli wprowadzić jeszcze wiele kolejnych, atrakcyjnych produktów opartych na funduszach inwestycyjnych, przygotowywanych wspólnie z KBC AM N.V. Dołożymy wszelkich starań, aby były one jak najlepszej jakości, a w dłuższej perspektywie przynosiły Klientom wymierne korzyści.

W najbliższym czasie, w związku z wejściem w życie znowelizowanej Ustawy o funduszach inwestycyjnych, fundusze inwestycyjne mieszane zostaną przekształcone w fundusze inwestycyjne o charakterze zamkniętym. Zmiana formy działalności funduszy pozostanie jednak bez istotnego wpływu na ich politykę inwestycyjną czy uprawnienia Klientów wynikające z uczestnictwa w funduszach. Szczegółowe informacje na ten temat znajdują się w informacjach dodatkowych w sprawozdaniach finansowych funduszy mieszanych.

W niniejszym sprawozdaniu mogą się zapoznać Państwo ze szczegółowymi informacjami na temat wszystkich naszych funduszy inwestycyjnych. Pełne informacje dotyczące naszej oferty oraz szczegóły związane z działalnością Funduszy zawierają Prospekty Informacyjne, dostępne w punktach dystrybucyjnych, na naszej stronie internetowej (www.tfikb.pl) oraz pod numerem infolinii (0 801 100 834).

Piotr Habiera

Prezes Zarządu

Wojciech Idzik

Członek Zarządu

Warszawa. 2004.08.25.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

KB Dolar Funduszu Inwestycyjnego Mieszanego

za okres od 27.02.2004 do 30.06. 2004

I. WPROWADZENIE

1.Nazwa, siedziba i adres Funduszu i Towarzystwa

KB Dolar Fundusz Inwestycyjny Mieszany („Fundusz”) działa zgodnie z ustawą z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. Nr 139 poz. 933 z późn. zm.) oraz ze Statutem Funduszu uchwalonym Aktem Notarialnym w dniu 3.09.2003 r. nr rep. A 11055/2003, ze zmianami uchwalonymi Aktem Notarialnym w dniu 12.11.2003 r. nr rep. A 14909/2003 zatwierdzonym przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd w dniu 19 listopada 2003 roku. Nr decyzji DFI/W/4036-23/2-01-3114/03.

Fundusz Inwestycyjny został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 27 lutego 2004 r. pod numerem RFj157. Z chwilą wpisania do rejestru Fundusz nabył osobowość prawną.

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

2.Okres za który jest sporządzone sprawozdanie

Sprawozdanie finansowe KB Dolar Funduszu Inwestycyjnego Mieszanego obejmuje okres od dnia 27 lutego 2004 roku do dnia 30 czerwca 2004 roku.

Pod datą 30 czerwca 2004 roku do ksiąg rachunkowych Funduszu wprowadzono wszystkie operacje, które zaszły do dnia 30 czerwca 2004 roku włącznie. Wyliczone w ten sposób : Wartość Aktywów Funduszu, Wartość Aktywów Netto Funduszu oraz Wartość Certyfikatu Inwestycyjnego zostały wykazane jedynie dla celów sprawozdawczych. W szczególności wyliczona dla celów sprawozdawczych Wartość Certyfikatu Inwestycyjnego Funduszu nie była stosowana do rozliczenia odkupień Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu.

Sprawozdanie finansowe za pierwsze półrocze 2004 zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości oraz przy braku okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuacji działalności Funduszu.

3.Depozytariusz, Sponsor Emisji oraz Zarządzający portfelem inwestycyjnym Funduszu

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

Umowa o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu została podpisana w dniu 5 września 2003 roku. Zgodnie z aneksem nr 8 z dnia 05.09.2004 do Umowy o zarządzanie cudzym pakietem papierów wartościowych podpisanej w dniu 7 lutego 2002 roku, zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu zostało zlecone Inwestycyjnemu Domowi Maklerskiemu Kredyt Banku S.A

Funkcję Sponsora Emisji obsługującego Uczestników Funduszu pełni Inwestycyjny Dom Maklerski Kredyt Banku S.A., zgodnie z umową zawartą dnia 27 stycznia 2004 r.

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

Sponsor emisji prowadzi rejestr tych Uczestników Funduszu, którzy nie zdeponowali certyfikatów inwestycyjnych na rachunku papierów wartościowych.

4.Cel inwestycyjny

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, ale dołoży wszelkich starań do jego realizacji
3. Rodzaje lokat dokonywanych przez Fundusz oraz kryteria ich doboru.

1. Cel inwestycyjny Funduszu osiągany będzie poprzez lokowanie środków głównie w nominowane w dolarach amerykańskich tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których strategia inwestycyjna oparta jest o instrumenty finansowe rynku pieniężnego oraz dłużne papiery wartościowe, zarówno rządowe, jak również emitowane przez innych emitentów

2. Przedmiotem lokat, o których mowa w ust. 1 powyżej, mogą być wyłącznie fundusze papierów dłużnych oraz rynku pieniężnego, wypełniające wymogi i których działalność podlega kontroli w zakresie Dyrektywy Rady Unii Europejskiej z dnia 20 grudnia 1985 (85/611/EEC) dotyczącej działalności funduszy inwestycyjnych (Undertakings for Collective investment In Transferable Securities – UCITS).

3. Ponadto Fundusz może dokonywać lokat Aktywów w

- 1) dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski; -
- 2) dłużne papiery wartościowe emitentów innych niż Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski, w tym dłużne papiery wartościowe emitowane przez państwa członkowskie OECD oraz innych emitentów, mających siedzibę w krajach należących do OECD;
- 3) wierzytelności wobec osób prawnych z siedzibą w Polsce oraz w krajach należących do OECD o terminie zapadalności do jednego roku;
- 4) waluty.
4. Fundusz może dokonywać lokat, o których mowa w ust. 1, 2 i 3 powyżej pod warunkiem, że są one zbywalne i ich wartość może być ustalona nie rzadziej niż w każdym Dniu Wyceny Aktywów Funduszu.
5. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach, pożyczki i kredyty o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 30 % /trzydzieści procent/ wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów.

5 . Zasady dywersyfikacji lokat.

1. Lokaty w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, o których mowa w punkcie 4.3.2, nominowane w dolarach amerykańskich, stanowią od 50% /pięćdziesiąt procent/ do 100% /sto procent/ wartości aktywów netto Funduszu.
2. Lokaty w tytuły uczestnictwa wyemitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą mogą stanowić nie więcej niż 50% /pięćdziesiąt procent/ wartości Aktywów Funduszu.
3. Lokaty w dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski stanowią do 15% /piętnaście procent/ wartości Aktywów Netto Funduszu.

4. Lokaty w dłużne papiery wartościowe nominowane w dolarach amerykańskich emitowane przez państwa członkowskie OECD oraz innych emitentów z siedzibą w państwach członkowskich OECD stanowią do 35% /trzydzieści pięć procent/ wartości Aktywów Netto Funduszu.
5. Lokaty w wierzytelności wobec osób prawnych z siedzibą w Polsce oraz w krajach należących do OECD o terminie zapadalności do jednego roku stanowią nie więcej niż 5% /pięć procent/ wartości Aktywów Netto Funduszu.
6. Lokaty w waluty stanowią nie więcej niż 5% /pięć procent/ wartości Aktywów Netto Funduszu.
7. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa funduszy mających siedzibę w krajach Unii Europejskiej, dłużne papiery wartościowe państw członkowskich Unii Europejskiej oraz papiery wartościowe innych emitentów z siedzibą w krajach członkowskich Unii Europejskiej, o których mowa w ust. 1, 2 i 4 powyżej, nominowane w USD, stanowi nie mniej niż 85% /osiemdziesiąt pięć procent/ wartości Aktywów Netto Funduszu.
8. Z zastrzeżeniem ust. 2, 10 i 11 papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i wierzytelności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić łącznie więcej niż 5% /pięć procent/ wartości Aktywów Funduszu.
9. Z zastrzeżeniem ust. 10 poniżej waluta obca jednego państwa i EURO nie może stanowić więcej niż 5% /pięć procent/ wartości Aktywów Funduszu.
10. Do 10% /dziesięć procent/ wartości Aktywów Funduszu mogą stanowić lokaty, o których mowa w ust. 8 i 9 powyżej pod warunkiem, że łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% /czterdzieści procent/ wartości Aktywów Funduszu.
11. Ograniczeń, o których mowa w ust. 8 i 9 powyżej, nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez:
 - 1) Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski;
 - 2) jednostki samorządu terytorialnego;
 - 3) państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD, jeżeli KPWiG wyrazi na to zgodę.
12. Jeżeli lokaty, o których mowa w ust. 11 nie spełniają warunków określonych w ust. 8 i 9, powinny być dokonywane w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższyć 30% /trzydzieści procent/ wartości Aktywów Funduszu.
13. Lokaty, o których mowa w ust. 11 pkt. 2) i 3), dokonywane w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez jeden podmiot, nie mogą przewyższać 35% /trzydzieści pięć procent/ wartości Aktywów Funduszu.

6. Zasady rachunkowości i wyceny

Podstawowe zasady rachunkowości

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

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

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

Ujmowanie w księgach operacji dotyczących funduszu

1. Operacje dotyczące zakupu / sprzedaży papierów wartościowych księgowane są w dniu następnym po otrzymaniu dowodu księgowego potwierdzającego zawarcie transakcji.

2. Jeśli realizacja umowy o której mowa w art. 7 ust. 3 ustawy – *Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi* jest objęta systemem gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań (art. 137 ust. 2) to w przypadku gdy fundusz nabywa/zbywa papiery wartościowe, papiery wartościowe będące przedmiotem tej umowy ujmuje się w księgach rachunkowych jak papiery wartościowe nabyte/zbyte w dacie zawarcia tej umowy , w innych przypadkach papiery wartościowe ujmowane są w księgach rachunkowych jak papiery wartościowe nabyte/zbyte w dacie rozliczenia umowy.
3. W przypadku zagranicznych papierów wartościowych ujmuje się je w dniu uzyskania dokumentu potwierdzającego dokonanie odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych lub w dniu uzyskania dokumentu potwierdzającego istnienie i wartość tych papierów wartościowych.
4. Wszystkie nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.
5. Składniki nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
6. Papiery wartościowe otrzymane w zamian za inne papiery wartościowe mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia papierów wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
7. Papiery wartościowe wprowadza się do portfela Funduszy według ceny nabycia na dzień transakcji. Cena nabycia zawiera wszelkie opłaty prawnie obowiązujące (w 2004 roku są to wyłącznie prowizje maklerskie).
8. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość skumulowanych odsetek ujmuje się odrębnie, przy czym odsetki stanowią należności.
9. Przy księgowaniu sprzedaży papierów wartościowych rozchód składników portfela wycenia się kolejno po cenach nabycia tych składników portfela, które zostały nabyte po najwyższej cenie (metoda FIFO).
10. Należną dywidendę od akcji notowanych na rynku regulowanym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu , w którym po raz ostatni akcja była notowana na rynku regulowanym z dywidendą.
11. Prawa poboru akcji notowanych na rynku regulowanym ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu następnym po dniu, w którym po raz ostatni akcje dające te prawa były notowane na rynku regulowanym z prawem poboru. Niewykorzystane prawa poboru akcji uznaje się za zbyte według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tych praw.
12. Operacje związane z transakcjami odkupienia Certyfikatów Inwestycyjnych są ujmowane w księgach Funduszu w dniu uzyskania tych informacji. W tym dniu zostaje zmieniona wartość kapitału powierzonego o wartość wypłat z tytułu odkupień Certyfikatu Inwestycyjnego.
13. Operacje dotyczące funduszu ujmowane są w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według obowiązującego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień zapisu operacji w księgach rachunkowych.

Wycena aktywów funduszu

Wycena Aktywów Funduszu dokonywana jest w każdym Dniu Wyceny, tj. w każdą środę, 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 Certyfikat Inwestycyjny dokonuje się poprzez podzielenie Wartości Aktywów Netto przez liczbę przydzielonych i zarejestrowanych Certyfikatów Inwestycyjnych pomniejszoną o liczbę Jednostek odkupionych przed Datą Wyceny. Wynik jest określany z dokładnością do 1 gr.

Informacje o Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny publikowane są w walucie polskiej i dolarach amerykańskich po przeliczeniu według średniego kursu dolara amerykańskiego

ustalanego przez NBP w dniu poprzedzającym Dzień Wyceny, po każdej wycenie w dziennikach ogólnopolskich, można je również uzyskać w siedzibie Funduszu oraz przez internet. Jednak należy zwrócić uwagę na fakt, iż Certyfikaty Inwestycyjne umarzone są w dolarach amerykańskich i w tej walucie następuje rozliczenie z Uczestnikami. W związku z tym, wycenę podawaną w złotych należy traktować jako informację dodatkową, natomiast zasadnicze znaczenie dla Uczestników ma wycena podawana w dolarach amerykańskich.

Stosowane zasady wyceny aktywów Funduszu

1. Aktywa funduszu będące przedmiotem notowań na rynku zorganizowanym wycenia się, a zobowiązania związane z dokonywaniem transakcji na takim rynku ustala się według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.
2. Aktywa funduszu nie będące przedmiotem notowań na rynkach zorganizowanych wycenia się, a zobowiązania związane z dokonywaniem transakcji na takim rynku ustala się według wartości godziwej.
3. Za wartość godziwą przyjmuje się kwotę, za jaką dany składnik aktywów mógłby zostać wymieniony, a zobowiązanie uregulowane na warunkach transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązanymi ze sobą stronami.
4. Papiery wartościowe oraz prawa majątkowe nie będące papierami wartościowymi, z wyłączeniem kontraktów terminowych, wycenia się z zastrzeżeniem pkt.7 i 8. według:
 - ostatniego kursu zamknięcia - w systemie notowań ciągłych przy wyznaczonym i ogłoszonym kursie zamknięcia;
 - ceny średniej transakcji ważonej wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję – w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia;
 - ostatniego kursu – w systemie notowań jednolitych.
5. Papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, dla których nie jest możliwe zastosowanie metody wyceny o których mowa w pkt.4 wycenia się według ostatniej, najniższej odpowiednio ceny lub wartości:
 - zaproponowanej w wyniku ogłoszenia wezwania;
 - po jakiej zawarto transakcję pakietową;
 - aktywów netto na certyfikat inwestycyjny ogłoszony przez fundusz;z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową.
6. Papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, dla których nie jest możliwe zastosowanie metody wyceny pkt.4 i 5, wycenia się w oparciu o
 - ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym, lub nabywano papiery wartościowe w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa;
 - średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości (z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową) – w przypadku, gdy są określone różne ceny dla nabywców.
7. W przypadku papierów wartościowych notowanych na jednym lub kilku rynkach, w jednym lub kilku systemach notowań wycena ustalana jest w oparciu o:
 - kurs na rynku lub w tym systemie, na którym średnia wielkość obrotów w poprzednim kwartale była największa.
8. Jeżeli ostatni kurs zamknięcia na danym rynku lub w danym systemie notowań nie jest dostępny lub jest dostępny, ale ze względu na termin zawarcia ostatniej transakcji nie odzwierciedla wartości rynkowej papieru wartościowego, wyceniając ten papier wartościowy należy

- uwzględnić ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży (uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne). Jeżeli oferty zostały zgłoszone w takim terminie, iż wycena papierów wartościowych w oparciu o te oferty nie odzwierciedlałaby wartości rynkowej papieru wartościowego, to uznaje się, że nie jest możliwe zastosowanie dla tych papierów wartościowych metod wyceny opisanych w pkt.4.
9. W przypadku, gdy nie jest możliwa wycena aktywów i ustalenie zobowiązań, o których mowa w pkt.5 i pkt.8, fundusz wycenia wartość aktywów i ustala wysokość zobowiązań opierając się na metodzie wyceny według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny, ocenianej jako najlepszej z punktu widzenia uczestnika funduszu, pozwalającej na rzetelne odzwierciedlenie wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
 10. Jeżeli papiery wartościowe posiadane przez fundusz nie spełniają warunków, o których mowa w pkt.4 i pkt.5, ale spełniają te warunki papiery wartościowe tożsame w prawach z papierami wartościowymi posiadanymi przez fundusz, to dla potrzeb wyceny papiery wartościowe posiadane przez fundusz traktuje się tak, jakby były papierami wartościowymi spełniającymi te warunki.
 11. Papiery wartościowe, dla których nie ma możliwości stałego określania ich wartości rynkowej według metod opisanych w pkt.4,5,7,8 i 10, nabytych z dyskontem lub premią wycenia się w oparciu o:
 - odpisy dyskonta, lub
 - amortyzację premii.
 12. Papiery wartościowe nabyte z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu wycenia się:
 - metodą amortyzacji różnicy pomiędzy ceną odkupu papierów wartościowych a ceną ich nabycia.
 13. Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą:
 - odpisu dyskonta, lub
 - amortyzacji premii;powstałych jako różnica pomiędzy ceną wykupu danej obligacji a ceną, po jakiej fundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.
 14. Obligacje zamienne wycenia się zgodnie z pkt.4,5,7,8,10 lub 11, bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba, że jest dostępna wartość godziwa.
 15. W przypadku, jeżeli papiery wartościowe i prawa majątkowe są notowane na rynku regulowanym oraz poza rynkiem regulowanym, wycena papieru wartościowego lub prawa majątkowego dokonywana jest według:
 - ceny z rynku, na którym papier lub prawo majątkowe zostały zakupione.Jeżeli zgodnie z tą zasadą wycena papieru wartościowego i prawa majątkowego nie będzie możliwa w dniu wyceny, to wycena dokonywana jest według:
 - ceny z rynku, na którym papier lub prawo majątkowe może zostać zbyte.
 16. Kontrakty terminowe notowane na rynku zorganizowanym wycenia się według:
 - kursu określającego stan rozliczenia funduszu i instytucji rozliczeniowej.
 17. Kontrakty terminowe zawarte poza rynkiem zorganizowanym wycenia się według metody określającej stan rozliczeń funduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umowy z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu.
 18. Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych wycenia się według:
 - ostatniej ogłoszonej przez fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
 19. Zagraniczne papiery wartościowe wycenia się:
 - w walucie kraju notowania, lub
 - w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany;i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Jeżeli zagraniczne papiery wartościowe są notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, to ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez fundusz waluty, dla której ustalany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.

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

Kryterium podziału składników portfela lokat

Składniki lokat w portfelu są wykazywane wg następujących kryteriów:

- TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ

W imieniu i na rzecz

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Kredyt Banku Spółka Akcyjna
Warszawa, dnia 25 sierpnia 2004r.

Osoby sporządzające:

Anna Kolacka

Katarzyna Blejwas- Wnęk

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Kredyt Banku Spółka Akcyjna

Zarząd:

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

*Piotr Habiera**Wojciech Idzik***BILANS FUNDUSZU w tys. pln**

Wyszczególnienie	27 lutego 2004	30 czerwca 2004
I. AKTYWA	58 019,6558	53 519,1921
1. LOKATY	0,0000	52 478,5856
1.1. TYTUŁY UCZESTNICTWA	0,0000	52 478,5856
2. ŚRODKI PIENIĘŻNE	58 019,6558	1 040,5879
1. Rachunki bankowe	58 019,6558	0,0034
2. Środki w drodze	0,0000	0,0000
3. Lokaty krótkoterminowe	0,0000	1 040,5845
3. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU w tym:	0,0000	0,0186
1. zbytych lokat	0,0000	0,0000
2. zbytych certyfikatów inwestycyjnych	0,0000	0,0000
3. dywidend	0,0000	0,0000
4. odsetek	0,0000	0,0186
5. posiadanych nieruchomości	0,0000	0,0000
6. udzielonych pożyczek	0,0000	0,0000
7. należności od TFI	0,0000	0,0000
II.ZOBOWIĄZANIA	379,2494	35,2826
1. nabytych lokat	0,0000	0,0000
2. wystawienia opcji	0,0000	0,0000
3. odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	0,0000	0,0000
4. wypłat dochodów funduszu	0,0000	0,0000
5. pożyczek, kredytów o terminie spłaty do roku	0,0000	0,0000
6. pożyczek, kredytów o terminie spłaty powyżej roku	0,0000	0,0000
7. rezerwy na wydatki	0,0000	8,7945
8. wpłat na jednostki uczestnictwa	0,0000	0,0000
9. zobowiązania wobec TFI	379,2494	26,4881
10. pozostałe	0,0000	0,0000
III. AKTYWA NETTO	57 640,4064	53 483,9095
IV. KAPITAŁ	57 640,4064	57 544,6793
1. Wpłacony	57 640,4064	57 637,7158
2. Wypłacony (wielkość ujemna)		-93,0365
V. ZAKUMULOWANE NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	0,0000	-1 643,7888
VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	0,0000	-914,1459

VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA	0,0000	-1 502,8351
VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI RAZEM	57 640,4064	53 483,9095
Liczba certyfikatów inwestycyjnych	146 529,0000	146 291,0000
Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa	0,3934	0,3656

W imieniu i na rzecz

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Kredyt Banku Spółka Akcyjna
Warszawa, dnia 25 sierpnia 2004r.

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

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Kredyt Banku Spółka Akcyjna

Zarząd:

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

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

Wyszczególnienie	30 czerwca 2004
I. PRZYCHODY Z LOKAT	39,7010
w tym:	
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0,0000
2. Odsetki	16,9135
3. Odpis dyskonta	0,0000
4. Przychody z nieruchomości	0,0000
5. Dodatnie różnice kursowe (saldo)	0,0000
6. Pozostałe przychody	22,7875
II. KOSZTY OPERACYJNE	1 683,4898
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	110,3234
2. Wynagrodzenie dla Dystrybutorów	0,0000
3. Opłata dla Depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	14,3445
4. Usługi w zakresie rachunkowości w tym: prowadzenie rejestru uczestników Funduszu	0,0000
5. Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	0,0000
6. Usługi prawne	0,0000
7. Opłaty za zezwolenia i rejestracje	38,6349
8. Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,0000
9. Amortyzacja premii	0,0000
10. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0,0000
11. Ujemne różnice kursowe	1 520,0656

12. Pozostałe	0,1214
II.A. LIMITOWANE KOSZTY OPERACYJNE	124,6679
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0,0000
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO (II - III)	1 683,4898
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I - IV)	-1 643,7888
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	-2 416,9810
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-914,1459
2. Wzrost/ spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-1 502,8351
VII. WYNIK Z OPERACJI (V +/- VI)	-4 060,7698

W imieniu i na rzecz

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Kredyt Banku Spółka Akcyjna
Warszawa, dnia 25 sierpnia 2004r.

Osoby sporządzające:

Anna Kolacka

Katarzyna Blejwas- Wnęk

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Kredyt Banku Spółka Akcyjna

Zarząd:

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Piotr Habiera

Wojciech Idzik

**ZESTAWIENIE LOKAT w tys pln
wg stanu na 30 czerwca 2004 r.**

Papier wartościowy	Ilość	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w aktywach %
I.TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	11 420	53 981,4207	52 478,5856	98,06%
KBC Bonds Corporates USD	4 400	11 405,6567	10 769,6724	20,12%
KBC Multi Cash USD	1 530	26 493,5163	26 181,2827	48,92%
KBC Renta Dollarenta USD	5 490	16 082,2478	15 527,6306	29,01%
PAPIERY WARTOŚCIOWE RAZEM		53 981,4207	52 478,5856	98,06%

ZESTAWIENIE ZMIAN W STANIE LOKAT FUNDUSZU

OPIS	30 czerwca 2004	
	wartość rynkowa	udział w aktywach %
KBC Bonds Corporates USD	10 769,6724	20,12%

KBC Multi Cash USD	26 181,2827	48,92%
KBC Renta Dollarenta USD	15 527,6306	29,01%
Razem papiery wartościowe	52 478,5856	98,06%
Inne aktywa	1 040,6065	1,94%
RAZEM AKTYWA	53 519,1921	100,00%

W imieniu i na rzecz

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Kredyt Banku Spółka Akcyjna
Warszawa, dnia 25 sierpnia 2004r.

Osoby sporządzające:

Anna Kolacka

Katarzyna Blejwas- Wnęk

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Kredyt Banku Spółka Akcyjna
Zarząd:

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Piotr Habiera

Wojciech Idzik

ZMIANY W AKTYWACH NETTO

(w tys.PLN - z wyjątkiem liczby Certyfikatów Inwestycyjnych oraz aktywów netto na certyfikat inwestycyjny)

Wyszczególnienie	30 czerwca 2004
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO	
1. Wartość Aktywów Netto na koniec okresu poprzedniego	0,0000
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-4 060,7698
a) przychody z lokat netto	-1 643,7888
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-914,1459
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-1 502,8351
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-4 060,7698
4. Dystrybucja dochodów Funduszu (razem)	0,0000
a) z przychodów z lokat netto	0,0000
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,0000
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem) w tym:	57 544,6793
a) zwiększenie z tytułu zbytych Certyfikatów Inwestycyjnych	57 637,7158
b) zmniejszenia z tytułu odkupionych Certyfikatów Inwestycyjnych	93,0365
6. Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale (skumulowanych)	57 544,6793
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	53 483,9096
8. Wartość Aktywów Netto na koniec okresu sprawozdawczego	53 483,9096
9. Średnia Wartość Aktywów Netto w okresie sprawozdawczym	56 552,3314
II. ZMIANA LICZBY Certyfikatów Inwestycyjnych	
1. Zmiana liczby Certyfikatów Inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym	
a) liczba zbytych Certyfikatów Inwestycyjnych	146 529,00000
b) liczba odkupionych Certyfikatów Inwestycyjnych	238,00000
c) saldo zmian liczby Certyfikatów Inwestycyjnych	146 291,00000
2 Zmiana liczby Certyfikatów Inwestycyjnych narastająco od początku działalności	
a) liczba zbytych Certyfikatów Inwestycyjnych	146 529,00000
b) liczba odkupionych Certyfikatów Inwestycyjnych	238,00000

c) saldo zmian liczby Certyfikatów Inwestycyjnych	146 291,00000
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA CERTYFIKATY INWESTYCYJNE (w złotych)	
1. Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny początek okresu sprawozdawczego	0,3927
2. Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny na koniec okresu sprawozdawczego	0,3656
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na Certyfikat Inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	-7,07%
4a) Maksymalna wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	0,3934
dzień	27,02,2004
4b) Minimalna wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	0,3650
dzień	29,06,2004
5 Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	0,3656
	30,06,2004
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W AKTYWACH I AKTYWACH NETTO	
1. Procentowy udział w aktywach Funduszu (stan na koniec okresu)	
a) kosztów operacyjnych w tym:	3,15%
= wynagrodzenia Towarzystwa	0,21%
2. Procentowy udział w aktywach netto Funduszu	
a) kosztów operacyjnych w tym:	3,01%
= wynagrodzenia Towarzystwa	0,21%

W imieniu i na rzecz

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Kredyt Banku Spółka Akcyjna
Warszawa, dnia 25 sierpnia 2004r.

Osoby sporządzające:

Anna Kolacka

Katarzyna Blejwas- Wnęk

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Kredyt Banku Spółka Akcyjna

Zarząd:

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Piotr Habiera

Wojciech Idzik

Rachunek przepływów pieniężnych w tys. PLN za okres
27.02.04 do 30.06.04

A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I-II)	-56 901,3442
I. Wpływy	70 424,9039
1) Z tytułu posiadanych lokat	0,0000
2) Z tytułu zbycia składników lokat	70 424,9039
a) tytuły uczestnictwa	15 497,0388
b) subskrypcja tytułów uczestnictwa	54 927,8651
3) Pozostałe	0,0000
II. Wydatki	127 326,2481

1) Z tytułu posiadanych lokat	0,0000
2) Z tytułu nabycia składników lokat	126 088,7045
a) tytuły uczestnictwa	70 392,6054
b) subskrypcja tytułów uczestnictwa	55 696,0991
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	64,3937
4) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,0000
5) Z tytułu opłat	44,4139
- dla depozytariusza	5,5449
- za prowadzenie rejestru aktywów	0,00
- za zezwolenia	38,8690
- rejestracyjnych	0,00
6) Z tytułu usług	0,0000
- wydawniczych	0,0000
- prawnych	0,0000
- w zakresie rachunkowości	0,0000
7) Pozostałe	1 128,7361
B. PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)	-77,7236
I. Wpływy	14,1286
1) Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	-2,6906
2) Z tytułu zaciągniętych kredytów	0,0000
3) Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0,0000
4) Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0,0000
5) Odsetki	16,8192
6) Pozostałe	0,0000
II. Wydatki	91,8522
1) Z tytułu nabycia certyfikatów własnych	91,8522
2) Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0,0000
3) Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0,0000
4) Z tytułu udzielonych pożyczek	0,0000
5) Odsetki	0,0000
6) Pozostałe	0,0000
C. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO (A+/-B)	-56 979,0677
D. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	58 019,6558
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (D+/-C)	1 040,5880

W imieniu i na rzecz

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Kredyt Banku Spółka Akcyjna
Warszawa, dnia 25 sierpnia 2004r.

Osoby sporządzające:

Anna Kołacka

Katarzyna Blejwas- Wnęk

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Kredyt Banku Spółka Akcyjna
Zarząd:

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Piotr Habiera

Wojciech Idzik

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

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

Wyszczególnienie	w dolarach	w złotych
I. AKTYWA	14 283,2111	53 519,1921
1. LOKATY	14 005,4939	52 478,5856
1.1. TYTUŁY UCZESTNICTWA	14 005,4939	<u>52 478,5856</u>
2. ŚRODKI PIENIĘŻNE	277,7123	1 040,5880
1. Rachunki bankowe	0,0009	0,0034
2. Środki w drodze	0,0000	0,0000
3. Lokaty krótkoterminowe	277,7114	1 040,5845
3. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU w tym:	0,0050	0,0186
1. zbytych lokat	0,0000	0,0000
2. zbytych jednostek uczestnictwa	0,0000	0,0000
3. dywidend	0,0000	0,0000
4. odsetek	0,0050	0,0186
5. posiadanych nieruchomości	0,0000	0,0000
6. udzielonych pożyczek	0,0000	0,0000
7. należności od TFI	0,0000	0,0000

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

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

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

Zgodnie z obowiązującym Statutem, Towarzystwo pobiera za zarządzanie Funduszem wynagrodzenie w wysokości nie większej niż 1,5% w skali roku od średniej wartości Aktywów Netto Funduszu w danym roku

W okresie sprawozdawczym Fundusz poniósł następujące koszty operacyjne:

Wyszczególnienie	koszty operacyjne poniesione przez Fundusz limitowane
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	110,3234
Opłata dla Depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	14,3445

W okresie od 27 lutego do 30 czerwca Towarzystwo nie pokrywało żadnych kosztów limitowanych Funduszu.

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

Wyszczególnienie grup lokat	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat
-----------------------------	--

1.1.TYTUŁY UCZESTNICTWA

-914,1459

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

Wyszczególnienie grup lokat**Niezrealizowany zysk (strata) z lokat**1.1.TYTUŁY UCZESTNICTWA

-1502,8351

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

Opodatkowanie Funduszu.

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

Opodatkowanie Uczestników Funduszu.*Obowiązki podatkowe uczestników Funduszu, będących osobami fizycznymi*

Zgodnie z art.30a ust.1 pkt.5 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, dochody z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych, są opodatkowane w formie ryczałtu podatkiem dochodowym w wysokości 19% wypłaconej kwoty dochodu. Obowiązek podatkowy powstaje z chwilą realizacji przez Fundusz zlecenia umorzenia certyfikatów inwestycyjnych.

Dla określenia obowiązków podatkowych w odniesieniu do osób fizycznych, które nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania lub pobytu, konieczne jest uwzględnienie charakteru ustroju podatkowego obowiązującego w kraju ich zamieszkania oraz treści umów międzynarodowych w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu zawartych przez Rzeczypospolitą Polską z krajami zamieszkania tych osób.

Obowiązki podatkowe uczestników Funduszu, będących osobami prawnymi

Zgodnie z art.7 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, osoby prawne zobowiązane są do zapłacenia podatku dochodowego od dochodu uzyskanego z tytułu udziału w funduszu inwestycyjnym. Obowiązek podatkowy powstaje z chwilą dokonania przez osobę prawną zbycia umorzenia Certyfikatów Inwestycyjnych. Stawka podatku dochodowego od osób prawnych wynosi:

- od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku – 19% podstawy opodatkowania.

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

Opłaty manipulacyjne.

Towarzystwo organizuje i nadzoruje system dystrybucji Certyfikatów Inwestycyjnych. Z tego tytułu z kwoty wpłaconej przez Uczestnika Funduszu potrącana była opłata manipulacyjna, która przeznaczona została na pokrycie kosztów przygotowania przeprowadzenia emisji, w tym

szczegółności na wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję Certyfikatów Inwestycyjnych.

Szczegółowa tabela stawek opłat manipulacyjnych opublikowana została z dniem podania do publicznej wiadomości treści Prospektu Emisyjnego oraz dostępna była w materiałach informacyjnych. Łączna kwota pobranych opłat manipulacyjnych wyniosła 379,2494 tyś PLN.

Prowizje maklerskie.

Fundusz nie zapłacił prowizji maklerskich.

Inne opłaty pokrywane z Funduszu.

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

Nota nr 7. - Informacje o dystrybucji dochodów Funduszu.

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

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

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

Nota nr 9. – Dodatkowe informacje i objaśnienia

W okresie sprawozdawczym :

- 1) nie ujęto w księgach, gdyż nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych,
- 2) nie wystąpiły po dniu bilansowym znaczące zdarzenia nie uwzględnione w sprawozdaniu finansowym,
- 3) fundusz nie został obciążony wypłaconymi lub należnymi wypłatami wynagrodzeń i nagród na rzecz zarządzających i nadzorujących,
- 4) fundusz nie lokował aktywów w nieruchomości.
- 5) wycena tytułów uczestnictwa- zgodnie z Artykułem 13 ust. 1 Statutu Funduszu może on do 100% swoich aktywów lokować w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, przy czym łączna wartość takich lokat nie może stanowić mniej niż 50% wartości aktywów netto Funduszu. Dodatkowo (zgodnie z ust. 2 wymienionego Artykułu) lokaty w tytuły uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania nie mogą stanowić więcej niż 50% wartości aktywów Funduszu.

Zgodnie z Artykułem 11 ust. 2 zakres dopuszczalnych lokat w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych z siedzibą a granicą ograniczony jest jednakże wyłącznie do funduszy papierów dłużnych oraz rynku pieniężnego, wypełniających wymogi i których działalność podlega kontroli w zakresie Dyrektywy Rady Unii Europejskiej z dnia 20 grudnia 1985 (85/611/EEC) dotyczącej działalności funduszy inwestycyjnych (Undertakings for Collective investment In Transferable Securities – UCITS).

Na tej podstawie aktywa Funduszu zostały ulokowane w tytuły uczestnictwa następujących funduszy inwestycyjnych z siedzibą za granicą:

- KBC Bonds Corporates USD (kod ISIN: LU0106101842) - fundusz inwestycyjny otwarty grupy KBC, będący subfunduszem funduszu inwestycyjnego KBC BONDS z siedzibą w Luksemburgu; przedmiotem lokat funduszu są dłużne papiery wartościowe (obligacje) nominowane w USD, emitowane przez przedsiębiorstwa o dobrym ratingu kredytowym; dodatkowym celem inwestycyjnym funduszu jest duża dywersyfikacja lokat pomiędzy podmioty z wielu różnych sektorów gospodarki;

- KB Renta Dollarenta USD (kod ISIN: LU0063916489) - fundusz inwestycyjny otwarty grupy KBC, będący subfunduszem funduszu inwestycyjnego KBC BONDS z siedzibą w Luksemburgu; przedmiotem lokat funduszu są dłużne papiery wartościowe (obligacje) nominowane w USD, a także krótkoterminowe instrumenty finansowe rynku pieniężnego;
- KBC Multicash USD (BE0137788486) – fundusz grupy KBC o charakterze otwartym, inwestujący w krótkoterminowe instrumenty finansowe rynku pieniężnego, nominowane w walucie funduszu (USD), zarejestrowany w Belgii. Fundusz posiada rating ryzyka 2 (w pięciostopniowej skali, gdzie 0 oznacza ryzyko niskie, 5 – ryzyko wysokie).

Fundusze te wypełniają wymogi określone wymienioną Dyrektywą Rady Unii Europejskiej, co potwierdzone jest zaświadczeniami wydanymi przez odpowiednie organy nadzoru w państwach, w których są zarejestrowane.

Zgodnie z § 28 ust. 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz Artykułem 30 ust. 2 Statutu Funduszu wycena wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny KB Dolar FIM dokonywana jest według ostatniej ogłoszonej przez fundusze z siedzibą za granicą wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa. Publikacja wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa przez fundusze z siedzibą za granicą odbywają się z dwu-dniowym przesunięciem, opisane jest to prospektach emisyjnych tych funduszy i uwarunkowane jest regulacjami prawnymi obowiązującymi w kraju, których jest ich siedziba. Z uwagi na publikację tych wycen w D+2, bieżące wyceny dokonywane przez Fundusz w każdą środę, opierają się na wycenach z poniedziałku. Analogicznie, na dzień bilansowy, na który dokonano wyceny w dniu 1 lipca 2004r., przyjęto wycenę ogłoszoną przez fundusze z siedzibą za granicą w dniu 29 czerwca 2004r. Z uwagi na fakt, że tytuły uczestnictwa wymienionych powyżej funduszy zagranicznych stanowią przeważającą część aktywów Funduszu, wartość wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny uzależniona jest przede wszystkim od wartości wyceny tytułów uczestnictwa dokonywanej przez fundusze zagraniczne.

Sprawozdania finansowe funduszy zagranicznych podlegają badaniu przez biegłego rewidenta, przy czym rok obrotowy kończy się:

KBC Bonds Corporates USD (kod ISIN: LU0106101842) – 30 września,

KB Renta Dollarenta USD (kod ISIN: LU0063916489) - 30 września,

KBC Multicash USD (BE0137788486)- 30 kwietnia.

Audytorem funduszy z siedzibą zagranicą jest firma Deloitte&Touche.

Czynniki ryzyka związane z inwestycją w certyfikaty KB Dolar FIM wynikające z niskiej dywersyfikacji lokat Funduszu opisane zostały w Rozdziale I pkt. 2 Prospektu emisyjnego, udostępnionego w trakcie trwania oferty.

6) Limity inwestycyjne - KB Dolar FIM jest funduszem inwestycyjnym mogącym całość swoich aktywów inwestować w tytuły uczestnictwa emitowane przez inne fundusze inwestycyjne z siedzibą za granicą. Możliwość taka wynikała z Artykułu 116 ust. 1 poprzednio obowiązującej Ustawy o funduszach inwestycyjnych. Możliwe wątpliwości prawne związane z treścią Artykułu 114 ust. 1 Ustawy, który nakładał limit 5% na inwestycje w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot oraz wierzytelności wobec tego podmiotu, wydają się nieuzasadnione w świetle faktu, że od ponad roku na rynku funkcjonuje fundusz inwestycyjny o analogicznej konstrukcji, zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. Możliwość i warunki utworzenia takiego funduszu konsultowane również był z Komisją Papierów Wartościowych i Giełd, która wyraziła opinię pozytywną zastrzegając jednakże, że wartość lokat w tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą nie może stanowić więcej niż 50% wartości aktywów funduszu (w przeciwnym przypadku Statut Funduszu powinien wyraźnie wskazywać wybraną instytucję wspólnego inwestowania oraz opisywać stosowane przez nią zasady polityki inwestycyjnej).

Stanowisko Komisji Papierów Wartościowych i Giełd potwierdzone zostało wydaniem zezwolenia na utworzenie Funduszu oraz dopuszczeniem pierwszej emisji certyfikatów inwestycyjnych do

obrotu publicznego. W przypadku odmiennej interpretacji zapisów Ustawy Komisja, jako organ nadzorujący rynek, powinna odmówić wydania zgody na utworzenie funduszu w szczególności z uwagi na fakt, że zasady dywersyfikacji lokat funduszu stanowią jeden z istotnych elementów bezpieczeństwa inwestycji.

Ryzyko zmiany decyzji przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (cofnięcie zezwolenia) po zarejestrowaniu funduszu wyeliminowane zostało przez wejście w życie, w dniu 1 lipca 2004 roku, znowelizowanej Ustawy o funduszach inwestycyjnych. Artykuł 146 ust. 1 nowej Ustawy jednoznacznie wskazuje na możliwość tworzenia na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej funduszy inwestycyjnych lokujących do 100% swoich aktywów w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych z siedzibą za granicą, przy czym w przypadku, gdy lokaty w tytuły uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania nie przekraczają 50% wartości aktywów Funduszu nie są wymagane jakiegokolwiek dodatkowe zapisy identyfikujące wybrany fundusz zagraniczny.

Jedyną zmianą wprowadzoną przez nową Ustawę jest forma działalności funduszy tego typu. Począwszy od 1 lipca 2004 roku fundusze inwestycyjne mogą być utworzone wyłącznie jako fundusze inwestycyjne otwarte, specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte lub fundusze zamknięte. KB Dolar FIM jest funduszem mieszanym, dlatego też przekształcony będzie być musiał w fundusz o charakterze zamkniętym.

7) Zdarzenia po dacie bilansowej - w dniu 1 lipca 2004 r. weszła w życie znowelizowana ustawa o funduszach inwestycyjnych. Z punktu widzenia Uczestników Funduszu istotną zmianą jest konieczność przekształcenia KB Dolar FIM (funduszu mieszanego) w fundusz inwestycyjny o charakterze zamkniętym. Dostosowanie to nastąpić musi w ciągu jednego roku od wejścia w życie znowelizowanych przepisów.

Z uwagi na fakt, że fundusz wypełnia wszystkie wymogi nowej Ustawy, jego przekształcenie w fundusz o charakterze zamkniętym nie spowoduje żadnych istotnych, negatywnych zmian z punktu widzenia uprawnień Uczestników. Niezmienione pozostaną zasady polityki inwestycyjnej, kryteria dokonywania lokat, limity inwestycyjne oraz częstotliwość dokonywania wyceny. Także określone Statutem terminy wykupywania Certyfikatów przez Fundusz pozostaną, na mocy Artykułu 139, zachowane. Uczestnicy uzyskają dodatkowe uprawnienia związane z możliwością działalności zgromadzenia inwestorów.

Szczegółowy harmonogram przekształcenia nie został jeszcze określony. Przekształcenie będzie musiało być dokonane najpóźniej do dnia 1 lipca 2005 roku.

8) Weryfikacja wartości tytułów uczestnictwa funduszy z siedzibą za granicą – wartość tytułów uczestnictwa ogłoszona przez te fundusze na dzień bilansowy i przyjęta do sprawozdań finansowych Funduszu, jest tą wartością, po której zgodnie z zasadami działania tych funduszy, fundusze te zobligowane byłyby do zrealizowania zleceń umorzenia gdyby takie zlecenia zostały złożone przez Fundusz.

W imieniu i na rzecz

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Kredyt Banku Spółka Akcyjna
Warszawa, dnia 25 sierpnia 2004r.

Osoby sporządzające:

Anna Kolacka

Katarzyna Blejwas-Wnęk

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Kredyt Banku Spółka Akcyjna

Zarząd:

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Piotr Habiera

Wojciech Idzik

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI KB DOLAR FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO MIESZANEGOZA I PÓŁROCZE 2004 R.

KB Dolar Fundusz Inwestycyjny Mieszany został zawiązany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Kredyt Banku S.A. które, nadając Statut Funduszowi, podjęło tym samym decyzję o emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii A oraz ich wprowadzeniu do publicznego obrotu. Statut Funduszu został nadany w dniu 3 września 2003 r. w formie aktu notarialnego sporządzonego przed notariuszem Jackiem Nalewajek, w jego Kancelarii Notarialnej w Warszawie przy ulicy Marszałkowskiej 82 (rep. A nr 11055/2003), zmieniony w dniu 12 listopada 2003 r. w formie aktu notarialnego sporządzonego przed notariuszem Jackiem Nalewajek, w jego kancelarii (Rep. A nr 14909/2003).

Decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 19 listopada 2003 r. Nr DFI/W/4036-23/2-01-3114/03 Towarzystwo uzyskało zezwolenie na utworzenie Funduszu oraz wprowadzenie Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu publicznego.

Zgodnie z treścią Statut Funduszu, emisja obejmowała nie mniej niż 100.000 i nie więcej niż 500.000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii A. Otwarcie subskrypcji Certyfikatów nastąpiło w dniu 15 grudnia 2003r., a jej zamknięcie w dniu 30 stycznia 2004r. W trakcie subskrypcji przyjęto łącznie zapisy na 146.529 Certyfikatów Inwestycyjnych serii A, czyli zgodnie ze Statutem Funduszu, emisja doszła do skutku.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych przez Sąd Okręgowy dla miasta stołecznego Warszawy, VII Wydział Cywilny, Rejestrowy, w dniu 27 lutego 2004r. pod numerem RFj 157. W dniu 10 marca 2004r. Uchwałą nr 64/2004 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Certyfikaty Inwestycyjne serii A zostały dopuszczone do obrotu giełdowego pod warunkiem zarejestrowania ich przez krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

Uchwałą nr 101/04 Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 12 marca 2004r. w KDPW zarejestrowane zostały Certyfikaty Inwestycyjne serii A nabyte przez subskrybentów, oznaczone kodem PLKBDF100019.

Uchwałą nr 73/2004 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 26 marca 2004 r. Certyfikaty Inwestycyjne serii A Funduszu wprowadzone zostały do obrotu giełdowego. Pierwsze notowanie Certyfikatów na Giełdzie odbyło się w dniu 1 kwietnia 2004r.

Zgodnie ze Statutem Funduszu jego celem inwestycyjnym jest wzrost wartości Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat, dokonywanych głównie w nominowane w dolarach amerykańskich tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których strategia inwestycyjna oparta jest o instrumenty finansowe rynku pieniężnego oraz dłużne papiery wartościowe, zarówno rządowe, jak również emitowane przez innych emitentów. Udział tego typu papierów wartościowych w portfelu Funduszu nie może być niższy niż 50% wartości Aktywów Netto.

Na dzień 30 czerwca 2004r. struktura portfela papierów wartościowych Funduszu wyglądała następująco:

- Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą: 100,00 %
 - KBC Bonds Corporates USD 20,52 %
 - KBC Multi Cash USD 49,89 %
 - KBC Renta Dollarenta USD 29,59 %

Oznacza to, że 98,06 % wartości Aktywów Funduszu ulokowanych było w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, więc Statutowe założenia dotyczące zasad polityki inwestycyjnej były zachowane.

Na dzień bilansowy Wartość Aktywów Netto na Certyfikat wyniosła 97,57 usd i odpowiednio 365,60 zł. Oznacza to spadek o 2,43% w stosunku do ceny emisyjnej Certyfikatów, równej 100 usd.

Piotr Habiera

Prezes Zarządu

Wojciech Idzik

Członek Zarządu

Warszawa, 25 sierpnia 2004 r.