

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

KB Dolar Funduszu Inwestycyjnego Mieszanego

za okres od 27.02.2004 do 31.12.2004

I. WPROWADZENIE

1. Nazwa, siedziba i adres Funduszu i Towarzystwa

Do dnia 30 czerwca 2004 roku KB Dolar Fundusz Inwestycyjny Mieszany („Fundusz”) działał w oparciu o Ustawę o funduszach inwestycyjnych z dnia 28 sierpnia 1997 roku (Dz. U. 2003 r. Nr 124 poz. 1178). Z dniem 1 lipca 2004 roku weszła w życie znowelizowana Ustawa o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 roku (Dz. U. 2004 r. Nr 146 poz. 1546). Jedną ze zmian wprowadzonych przez nową Ustawę jest obowiązek przekształcenia się funduszy inwestycyjnych mieszanych w fundusze inwestycyjne zamknięte w terminie roku od dnia wejścia w życie znowelizowanej ustawy. Do chwili przekształcenia, fundusze inwestycyjne mieszane prowadzą działalność na dotychczasowych zasadach.

Podstawą działania Funduszu jest również Statut Funduszu uchwalony 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. W dniu 06 stycznia 2005r. Postanowieniem Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy uległ zmianie adres siedziby Towarzystwa na ul. Chmielna 85/87, 00-805 Warszawa. Akcjonariuszem Towarzystwa jest KB Zarządzanie Aktywami Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Chmielna 85/87, która posiada 100% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy 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 31 grudnia 2004 roku.

Pod datą 31 grudnia 2004 roku do ksiąg rachunkowych Funduszu wprowadzono wszystkie operacje, które zaszły do dnia 31 grudnia 2004 roku łącznie. 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 2004 rok 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.. Po wniesieniu aportu (Zespołu Zarządzania Aktywami w Inwestycyjnym Domu Maklerskim Kredyt Banku S.A.) do KB Zarządzanie Aktywami S.A, KB Zarządzanie Aktywami S.A. od dnia 9 lipca 2004r. zarządza portfelem inwestycyjnym Funduszu.

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 działem IV Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych, oraz działem IV znowelizowanej Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku, 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 osiągnąć 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. z 2002 roku Nr 76 poz. 694) 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 31 grudnia 2004 r. zostało sporządzone zgodnie z powyższymi przepisami.

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

Fundusz do końca roku 2004 stosował zasady rachunkowości określone przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 149, poz. 1670). Możliwość taką dopuszczało Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 roku Nr 231 poz. 2318), które zgodnie z art. 41 pkt 1 mówiło, iż Fundusze inwestycyjne nie będące funduszami z wydzielonymi subfunduszami, utworzone przed dniem 31 grudnia 2004., mogą stosować przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 149, poz. 1670) do końca roku obrotowego rozpoczynającego się w 2004 r. oraz pkt 2 – sporządzić roczne sprawozdanie finansowe za 2004 r. zgodnie z przepisami rozporządzenia, o którym mowa w pkt. 1.

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. Operacje związane z transakcjami odkupienia Certyfikatów Inwestycyjnych są ujmowane w księgach Funduszu w dniu uzyskania tych informacji. W tym dniu zostaje zmieniona wartość kapitału powierzonoego o wartość wypłat z tytułu odkupień Certyfikatu Inwestycyjnego.
11. 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 ustalanoego 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 umarżane 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 posiadanych 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 04 marca 2005r.

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 tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości certyfikatów inwestycyjnych)

Wyszczególnienie	27 lutego 2004 bilans otwarcia	31 grudnia 2004
I. AKTYWA	58 019,6558	43 158,3409
1. LOKATY	0,0000	42 909,9775
1.1. Tytuły uczestnictwa	0,0000	42 909,9775
2. ŚRODKI PIENIĘŻNE	58 019,6558	201,8191
1. Rachunki bankowe	58 019,6558	0,0000
2. Środki w drodze	0,0000	0,0000
3. Lokaty krótkoterminowe	0,0000	201,8191
3. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU w tym:	0,0000	46,5444
1. zbytych lokat	0,0000	0,0000
2. zbytych tytułów uczestnictwa	0,0000	0,0000
3. dywidend	0,0000	0,0000
4. odsetek	0,0000	0,0033
5. posiadanych nieruchomości	0,0000	0,0000
6. udzielonych pożyczek	0,0000	0,0000
7. należności z tytułu uzyskanego świadczenia dla funduszu jako znaczącego klienta	0,0000	46,5411
II.ZOBOWIĄZANIA	379,2494	94,1144
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	15,4466
8. wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0,0000	0,0000
9.zobowiązania wobec TFI	379,2494	76,8178
10. pozostałe	0,0000	1,8500
III. AKTYWA NETTO	57 640,4064	43 064,2265
IV. KAPITAŁ	57 640,4064	56 927,0776
1. Wpłacony	57 640,4064	57 637,7158
2. Wypłacony (wielkość ujemna)	0,00	-710,6382
V. ZAKUMULOWANE NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	0,0000	-1 877,2619
VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	0,0000	-914,1459
VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA	0,0000	-11 071,4433
VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI RAZEM	57 640,4064	43 064,2265
Liczba certyfikatów inwestycyjnych	146 529,0000	144 517,0000

Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w złotych	393,40	297,99
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	*	*
Rozwodniony wynik z operacji na jeden certyfikat inwestycyjny	*	*

W imieniu i na rzecz

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Kredyt Banku Spółka Akcyjna
Warszawa, dnia 04 marca 2005r.

Osoby sporządzające:*Anna Kołacka**Katarzyna Blejwas- Wnęk*

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Kredyt Banku Spółka Akcyjna

Zarząd:

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

*Piotr Habiera**Wojciech Idzik*

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI w tys.PLN (z wyjątkiem liczby
certyfikatów inwestycyjnych)**

Wyszczególnienie	27 lutego - 31 grudnia 2004
I. PRZYCHODY Z LOKAT	191,9732
w tym:	
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0,0000
2. Odsetki	19,0625
3. Odpis dyskonta	0,0000
4. Przychody z nieruchomości	0,0000
5. Dodatnie różnice kursowe (saldo)	0,0000
7. Świadczenie dla funduszu jako znaczącego klienta	172,9107
II. KOSZTY OPERACYJNE	2 069,2351
w tym:	
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	351,7374
2. Wynagrodzenie dla Dystrybutorów	0,0000
3. Opłata dla Depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	35,2222
4. Usługi w zakresie rachunkowości w tym: prowadzenie rejestru uczestników Funduszu	0,0000
5. Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	9,9773
6. Usługi prawne	0,6088
7. Opłaty za zezwolenia i rejestracje	47,8659
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	1 609,9777
12. Pozostałe	13,8458
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0,0000
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO (II - III)	2 069,2351
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I - IV)	-1 877,2619
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	-11 985,5892
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-914,1459
2. Wzrost/ spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-11 071,4433
tym z tytułu różnic kursowych	-11 558,3100
VII. WYNIK Z OPERACJI (V +/- VI)	-13 862,8511
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	144 517,0000
Wynik z operacji na jeden certyfikat inwestycyjny	-0,0959
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	*
Rozwodniony wynik z operacji na jeden certyfikat inwestycyjny	*

* Fundusz nie planuje emisji certyfikatów inwestycyjnych

W imieniu i na rzecz

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Kredyt Banku Spółka Akcyjna
Warszawa, dnia 04 marca 2005r.

Osoby sporządzające:

Anna Kołacka

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 31 grudnia 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	42 909,9775	99,42%
KBC Bonds Corporates USD	4 400	11 405,6567	9 025,0392	20,91%
KBC Multi Cash USD	1 530	26 493,5163	21 025,4345	48,72%
KBC Renta Dollarenta USD	5 490	16 082,2478	12 859,5038	29,80%
PAPIERY WARTOŚCIOWE RAZEM		53 981,4207	42 909,9775	99,42%

ZESTAWIENIE ZMIAN W STANIE LOKAT FUNDUSZU

OPIS	31 grudnia 2004	
	wartość rynkowa	udział w aktywach %
KBC Bonds Corporates USD	9 025,0392	20,91%
KBC Multi Cash USD	21 025,4345	48,72%
KBC Renta Dollarenta USD	12 859,5038	29,80%
Razem papiery wartościowe	42 909,9775	99,42%
Inne aktywa	248,3634	0,58%
RAZEM AKTYWA	43 158,3409	100,00%

W imieniu i na rzecz

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Kredyt Banku Spółka Akcyjna
Warszawa, dnia 04 marca 2005r.

Osoby sporządzające:

Anna Kołacka

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)

Wyszczególnienie	31 grudnia 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:	-13 862,8511
a) przychody z lokat netto	-1 877,2619
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-914,1459
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-11 071,4433
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-13 862,8511
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:	56 927,0776
a) zwiększenie z tytułu zbytych Certyfikatów Inwestycyjnych	57 637,7158
b) zmniejszenia z tytułu odkupionych Certyfikatów Inwestycyjnych	710,6382
6. Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale (skumulowanych)	56 927,0776
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	43 064,2265

8. Wartość Aktywów Netto na koniec okresu sprawozdawczego	43 064,2265
9. Średnia Wartość Aktywów Netto w okresie sprawozdawczym	52 125,9986
II. ZMIANA LICZBY Certyfikatów Inwestycyjnych	
1. Zmiana liczby Certyfikatów Inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym	
a) liczba zbytych Certyfikatów Inwestycyjnych	146 529
b) liczba odkupionych Certyfikatów Inwestycyjnych	2 012
c) saldo zmian liczby Certyfikatów Inwestycyjnych	144 517
2 Zmiana liczby Certyfikatów Inwestycyjnych narastająco od początku działalności	
a) liczba zbytych Certyfikatów Inwestycyjnych	146 529
b) liczba odkupionych Certyfikatów Inwestycyjnych	2 012
c) saldo zmian liczby Certyfikatów Inwestycyjnych	144 517
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA CERTYFIKATY INWESTYCYJNE (w złotych)	
1. Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny na początek okresu sprawozdawczego	0,3934
2. Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny na koniec okresu sprawozdawczego	0,2980
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na Certyfikat Inwestycyjny w okresie sprawozdawczym przeliczona w stosunku rocznym	-24,25%
4a) Masymalna wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	0,3953
dzień	28,04,2004
4b) Minimalna wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	0,2954
dzień	29.12.2004
5 Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	0,2980
	31.12.2004
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W AKTYWACH I AKTYWACH NETTO	
1. Procentowy udział w aktywach Funduszu (stan na koniec okresu)	
a) kosztów operacyjnych w tym:	4,79%
= wynagrodzenia Towarzystwa	0,81%
2. Procentowy udział w aktywach netto Funduszu	
a) kosztów operacyjnych w tym:	3,97%
= wynagrodzenia Towarzystwa	0,67%

W imieniu i na rzecz

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Kredyt Banku Spółka Akcyjna
Warszawa, dnia 04 marca 2005r.

Osoby sporządzające:

Anna Kolacka

Katarzyna Blejwas- Wnek

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Kredyt Banku Spółka Akcyjna

Zarząd:

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Piotr Habiera

Wojciech Idzik

**Rachunek przepływów pieniężnych w tyś. PLN za okres
27.02.04 do 31.12.04**

	27.02.04 do 31.12.04
A. PRZEPIYBY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I-II)	-57 251,1209
I. Wpływy	70 424,9473
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	0,0434
II. Wydatki	127 676,0682
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	280,2220
4) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,0000
5) Z tytułu opłat	80,1775
- dla depozytariusza	31,9142
- za prowadzenie rejestru aktywów	0,00
- za zezwolenia	48,2633
- rejestracyjnych	0,00
6) Z tytułu usług	10,7138
- wydawniczych	10,1050
- prawnych	0,6088
- w zakresie rachunkowości	0,0000
7) Pozostałe	1 216,2504
B. PRZEPIYBY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)	-566,7157
I. Wpływy	142,7382
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	19,0592
6) Pozostałe	126,3696
II. Wydatki	709,4539
1) Z tytułu nabycia certyfikatów własnych	709,4539
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)	-57 817,8366
D. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	58 019,6558
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (D+/-C)	201,8191

W imieniu i na rzecz

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Kredyt Banku Spółka Akcyjna
Warszawa, dnia 04 marca 2005r.

Osoby sporządzające:

Anna Kolacka

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	14 398,7784	43 111,7966
1. LOKATY	14 349,2434	42 909,9775
1.1. TYTUŁY UCZESTNICTWA	14 349,2434	42 909,9775
2. ŚRODKI PIENIĘŻNE	49,5350	148,1293
1. Rachunki bankowe	0,0000	0,0000
2. Środki w drodze	0,0000	0,0000
3. Lokaty krótkoterminowe	49,5350	148,1293

Wyszczególnienie	w euro	w złotych
3. Należności	11,4099	46,5411
7. należności z tytułu uzyskanego świadczenia dla funduszu jako znaczącego klienta	11,4099	46,5411

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

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

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielił pożyczek pieniężnych.

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	351,7374
Opłata dla Depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	35,2222
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	9,9773
Pozostałe koszty	13,8458
Usługi prawne	0,6088

W okresie od 27 lutego do 31 grudnia Towarzystwo nie pokrywało żadnych kosztów limitowanych Funduszu.

Wyszczególnienie	koszty operacyjne poniesione przez Fundusz nielimitowane
Opłaty za zezwolenia i rejestracje	47,8659

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
<u>1.1.TYTUŁY UCZESTNICTWA</u>	-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
<u>1.1.TYTUŁY UCZESTNICTWA</u>	-11 071,4433

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. W związku z wejściem w życie z dniem 1 lipca 2004 roku znowelizowanej Ustawy o funduszach inwestycyjnych, odpowiednio zmianie uległy zapisy w Ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych.

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 szczególności 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 31 grudnia 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. 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. Audytorem Fund Partners jest firma Ernst&Young.

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.

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.

W imieniu i na rzecz

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Kredyt Banku Spółka Akcyjna

Warszawa, dnia 4 marzec 2005r.

Osoby sporządzające:

Anna Kolacka

Katarzyna Blejwas-Wnęk

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Kredyt Banku Spółka Akcyjna

Zarząd:

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Piotr Habiera

Wojciech Idzik