

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**GAMMA
SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO
OTWARTEGO**

ZA OKRES:

OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2005 R.

WPROWADZENIE

Fundusz

Nazwa Funduszu

GAMMA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Podstawy prawne działalności

Fundusz GAMMA jest Specjalistycznym Funduszem Inwestycyjnym Otwartym w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004r. – Ustawa o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546) działającym zgodnie z w/w ustawą i Statutem Funduszu GAMMA SFIO zatwierdzonym przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (decyzja z dnia 3 stycznia 2001 r., znak DFN1 – 409/18 – 1/01). Fundusz został zarejestrowany 19 marca 2001 r. w Sądzie Okręgowym w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy (nr rejestru RFj 92, REGON 017216327-00013). Fundusz posiada osobowość prawną.

Publikacja Prospektu Informacyjnego

Prospekt Informacyjny Funduszu GAMMA SFIO został opublikowany w dzienniku „Prawo i Gospodarka” w dniu 30 marca 2001r.

Zapisy na Jednostki Uczestnictwa Funduszu trwały od 31 stycznia do 8 lutego 2001r. Pierwsza wycena nastąpiła 29 marca 2001r.

Podstawowe dane o polityce inwestycyjnej Funduszu GAMMA SFIO

Celem inwestycyjnym Funduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu dokonywanych w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Zasady dywersyfikacji lokat Funduszu

1. Fundusz przy dokonywaniu lokat stosuje ograniczenia inwestycyjne dla funduszu inwestycyjnego mieszanego.
2. Fundusz lokuje swoje Aktywa w:
 - 1) papiery wartościowe,
 - 2) wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok,
 - 3) waluty
 - pod warunkiem że są one zbywalne i ich wartość może być ustalona nie rzadziej niż w każdym Dniu Wyceny.
3. Fundusz może dokonywać lokat za granicą. Papiery wartościowe i wierzytelności objęte lub nabyte za granicą mogą stanowić do 100% Aktywów Funduszu. Lokowanie w papiery wartościowe lub w wierzytelności w państwie innym niż Rzeczypospolita Polska lub państwo należące do OECD wymaga uzyskania zezwolenia Komisji.
4. Fundusz może nabywać jednostki uczestnictwa w innych funduszach inwestycyjnych, w tym funduszach zarządzanych przez Towarzystwo lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania, mające siedzibę za granicą. W przypadku nabywania przez Fundusz jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, Towarzystwo nie może pobierać wynagrodzenia ani obciążać Funduszu kosztami związanymi z lokowaniem Aktywów Funduszu w jednostki uczestnictwa tych funduszy.

5. Z zastrzeżeniem ust. 6, do 5% wartości Aktywów Funduszu może być lokowane w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu, walutę jednego państwa lub EURO.
6. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% wartości Aktywów Funduszu.
7. Fundusz może lokować od 5% do 10% wartości swoich Aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu, walutę jednego państwa lub EURO, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości aktywów Funduszu.
8. Ograniczeń, o których mowa w ust. 5 - 7 nie stosuje się do:
 - 1) lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski,
 - 2) lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego,
 - 3) lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD, o ile Komisja na to wyrazi zgodę.
9. Jeżeli lokaty, o których mowa w ust. 8 nie spełniają warunków określonych w ust. 5 - 7, powinny być dokonywane w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Funduszu.
10. Lokaty, o których mowa w ust. 8 dokonywane w papiery wartościowe Skarbu Państwa oraz Narodowego Banku Polskiego lub papiery wartościowe gwarantowane przez te podmioty, mogą przewyższać 35% wartości Aktywów Funduszu.
11. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia swoich bieżących zobowiązań, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.

Towarzystwo będące organem Funduszu

Fundusz GAMMA SFIIO jest zarządzany przez KBC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Chmielnej 85/87 (zarejestrowane w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy – XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, nr KRS 0000073128).

W dniu 20.04.2005 Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował połączenie spółek:

- Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Kredyt Banku S.A. (nr KRS 0000073128),
- WARTA Asset Management S.A (nr KRS 0000012039),
- WARTA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (nr KRS 000012513).

Połączenie nastąpiło w drodze przejęcia przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Kredyt Banku S.A. spółek WARTA Asset Management S.A. i WARTA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A w trybie określonym w art. 492 § 1 pkt. 1 Kodeksu Spółek Handlowych, tj. poprzez przeniesienie całego majątku WARTA Asset Management S.A. i WARTA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. na Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Kredyt Banku S.A.

W wyniku połączenia przestały istnieć WARTA Asset Management S.A. i WARTA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., których majątek został przeniesiony na Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Kredyt Banku S.A.

Spółka przejmująca wstąpiła z dniem połączenia we wszystkie prawa i obowiązki spółek przejmowanych (sukcesja generalna).

Od dnia połączenia (20 kwietnia 2005 r.) WARTA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działa pod firmą KBC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Głównymi Akcjonariuszami Towarzystwa są Kredyt Trade Sp. Z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Kasprzaka 2/8, która posiada 39,59% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Towarzystwa oraz TUIR WARTA SA z siedzibą w Warszawie, ul. Chmielna 85/87, która posiada 60,41% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Towarzystwa.

KBC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. na dzień 30 czerwca 2005r. zarządzało także czternastoma innymi funduszami:

- ALFA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- BETA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- WARTA Trzeciofilarowy Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty,

- WARTA Papierów Dłużnych Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- SIGMA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- KB Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- KB Kapitał Plus Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- KB Kapitał Plus II Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- KB Kapitał Plus III Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- KB Klik Europa Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- KBC Dolar Fundusz Inwestycyjny Zamknięty ,
- KB Obligacja Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- KB Klik Ameryka Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- KB Pieniądz Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Towarzystwo na podstawie umowy, zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu WARTA Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, przy ul. Chmielnej 85/87. Umowa weszła w życie z dniem 5 czerwca 2002 roku. Od dnia połączenia (20 kwietnia 2005r.) KBC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przejęło zarządzanie funduszami.

Opłaty manipulacyjne

Stawki opłaty manipulacyjnej określone są w Tabeli Opłat udostępnianej przez Dystrybutora lub Fundusz. Maksymalna stawka opłaty pobieranej przez Fundusz przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa od każdej dokonywanej wpłaty wynosi 5%. Towarzystwo może zmniejszyć lub zwolnić nabywcę Jednostek Uczestnictwa z obowiązku ponoszenia opłaty manipulacyjnej w okresie kampanii promocyjnej Towarzystwa lub Funduszu lub w przypadku dokonania jednorazowej wpłaty na nabycie jednostek Uczestnictwa w wysokości określonej w Statucie Funduszu. W okresie sprawozdawczym Fundusz pobierał opłatę manipulacyjną w wysokości 0,10 % z wyłączeniem okresu kampanii promocyjnej oraz zwolnień dokonanych na podstawie zapisu w Statucie Funduszu.

Przedstawione sprawozdanie obejmuje:

- Wprowadzenie,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2005 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 263 443,5461 tys. zł ,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2005 r. do 30 czerwca 2005 r. wykazujący zysk z operacji w wysokości 7 300,5291 tys. zł,
- Zestawienie portfela lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2005 r. o łącznej wartości 263 482,0985 tys. zł ,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

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

Bank Depozytariusz

Depozytariuszem dla Funduszu jest Bank Przemysłowo-Handlowy Spółka Akcyjna, z siedzibą w Krakowie, Al. Pokoju 1.

Na podstawie ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych do obowiązków Depozytariusza wynikających z umowy o prowadzenie rejestru aktywów funduszu inwestycyjnego należy:

1. prowadzenie Rejestru Aktywów zapisywanych na właściwych rachunkach oraz przechowywanych przez Depozytariusza i inne podmioty na mocy odrębnych przepisów lub na podstawie umów zawartych na polecenie Funduszu,
2. zapewnienie, aby odkupywanie Jednostek Uczestnictwa odbywało się zgodnie z przepisami prawa i Statutem Funduszu,
3. zapewnienie, aby rozliczenie umów dotyczących Aktywów Funduszu oraz rozliczenie umów z Uczestnikami Funduszu, następowało bez nieuzasadnionego opóźnienia,
4. zapewnienie, aby Wartość Netto Aktywów Funduszu i wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa była obliczana zgodnie z przepisami prawa i Statutem Funduszu,

5. zapewnienie, aby dochody Funduszu były wykorzystywane w sposób zgodny z przepisami prawa i ze Statutem Funduszu,
6. wykonywanie poleceń Funduszu, chyba że są sprzeczne z prawem lub Statutem Funduszu.

Depozytariusz zobowiązany jest działać w interesie Uczestników Funduszu, w tym Depozytariusz obowiązany jest niezwłocznie zawiadomić KPWiG, że Fundusz działa z naruszeniem prawa lub nienależycie uwzględnia interes Uczestników Funduszu, ponadto Depozytariusz zobowiązany jest do: reprezentacji Funduszu w przypadku cofnięcia zezwolenia na utworzenie Towarzystwa, dokonania likwidacji Funduszu w przypadkach przewidzianych w Ustawie, jeżeli KPWiG nie wyznaczy innego likwidatora.

Rejestr Uczestników Funduszu

Rejestry Uczestników Funduszu prowadzi Agent Transferowy działający w strukturze KBC TFI S.A.

Opis stosowanych zasad rachunkowości

Rachunkowość Funduszu prowadzona jest zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. nr 121, poz. 591 z późniejszymi zmianami), przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych zwanego dalej Rozporządzeniem, jak również w oparciu o przyjęty Plan Kont zatwierdzone przez Zarząd Towarzystwa Uchwałą nr 19A z dnia 21 lutego 2001r. oraz Zasady Wyceny Funduszu zatwierdzone przez Zarząd Towarzystwa Uchwałą nr 4 z dnia 28 stycznia 2004r.

Liczba wycen

W okresie sprawozdawczym dokonano 114 wycen.

Zasady prezentacji danych

W okresie sprawozdania finansowym wszystkie aktywa i pasywa Funduszu wyrażone zostały w tysiącach złotych z dokładnością do czwartego miejsca po przecinku, ze względu na wielkość pozycji bilansowych poszczególnych Funduszy.

Podatki i opłaty

Podatki

Dochody Funduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynku polskim, jak również transakcje giełdowe w okresie sprawozdawczym nie były opodatkowane. Dochody osób prawnych osiągnięte z tytułu wypłaty Udziału w Dochodzie Funduszu były opodatkowane na zasadach ogólnych. W okresie sprawozdawczym nie dokonano wypłat Udziałów w Dochodzie Funduszu.

Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian w stosowanych zasadach rachunkowości.

Zaciągnięte pożyczki i kredyty

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek..

Do sprawozdania finansowego Funduszu załączony został List Towarzystwa będącego organem Funduszu do Uczestników Funduszu omawiający wynik działalności Funduszu w okresie sprawozdawczym oraz raport Audytora z przeglądu sprawozdania finansowego.

Bilans GAMMA SFIO na dzień 30 czerwca 2005r.(w tys. zł)

	30.06.2004	31.12.2004	30.06.2005
I. Aktywa	258,204.8748	221,268.8520	263,585.0819
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	70.0862	8.0410	21.3414
-Rachunek bankowy	70.0862	8.0410	21.3414
-Środki pieniężne do rozliczenia	0.0000	0.0000	0.0000
2. Należności	1,113.2740	429.0272	81.6419
a) Z tytułu zbytych lokat	0.0000	0.0000	0.0000
b) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0.0000	0.0000	0.0000
c) Z tytułu instrumentów pochodnych	0.0000	0.0000	0.0000
d) Z tytułu dywidend	0.0000	0.0000	0.0000
e) Z tytułu odsetek	1,113.2740	429.0272	81.6419
f) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0.0000	0.0000	0.0000
g) Z tytułu udzielonych pożyczek	0.0000	0.0000	0.0000
h) Pozostałe	0.0000	0.0000	0.0000
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	25,033.4704	24,997.3950	5,612.6281
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	29,778.6871	51.0975	24,852.7941
a) dłużne papiery wartościowe	29,778.6871	51.0975	24,852.7941
b) udziałowe papiery wartościowe	0.0000	0.0000	0.0000
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	202,209.3571	195,783.2913	233,016.6763
a) dłużne papiery wartościowe	202,209.3571	195,783.2913	233,016.6763
b) udziałowe papiery wartościowe	0.0000	0.0000	0.0000
6. Nieruchomości	0.0000	0.0000	0.0000
7. Pozostałe aktywa	0.0000	0.0000	0.0000
II. Zobowiązania	1,611.8946	121.8727	141.5358
1. Z tytułu nabytych aktywów	0.0000	0.0000	0.0000
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0.0000	0.0000	0.0000
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	0.0000	0.0000	0.0000
4. Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0.0000	0.0000	0.0000
5. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1,500.0000	0.0000	0.0000
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0.0000	0.0000	0.0000
7. Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0.0000	0.0000	0.0000
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0.0000	0.0000	0.0000
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0.0000	0.0000	0.0000
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0.0000	0.0000	0.0000
11. Z tytułu gwarancji i poręczeń	0.0000	0.0000	0.0000
12. Z tytułu rezerw	111.7301	121.8727	141.3713
13. Pozostałe zobowiązania	0.1645	0.1645	0.1645
III. Aktywa netto (I - II)	256,592.9802	221,146.9792	263,443.5461
IV. Kapitał	231,635.7442	189,975.2810	224,971.3185
1. Wpłacony	684,752.5783	800,852.5783	905,352.5783
2. Wypłacony (wielkość ujemna)	-453,116.8341	-610,877.2973	-680,381.2598
V. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	23,148.3455	29,022.3652	36,275.2533

VI. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1,708.5759	2,149.4456	2,172.1165
VII. Wzrost (spadek) wartości lokat ponad cenę nabycia	100.3146	-0.1122	24.8579
VIII. Kapitał i zakumulowany wynik z operacji, razem (IV + V+/-VI+/-VII)	256,592.9802	221,146.9796	263,443.5462

Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	1,890,015.954	1,579,862.606	1,825,638.85
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	135.75	139.98	144.30

Rachunek Wyniku z Operacji GAMMA SFIO za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2005r. (w tys. zł)

	30.06.2004	31.12.2004	30.06.2005
I. Przychody z lokat	5,191.8782	11,950.3633	8,068.7591
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0.0000	0.0000	0.0000
2. Przychody odsetkowe	5,191.8782	11,950.3633	8,068.7591
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0.0000	0.0000	0.0000
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0.0000	0.0000	0.0000
5. Pozostałe	0.0000	0.0000	0.0000
II. Koszty operacyjne	731.8754	1,616.3408	815.8710
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	575.9642	1,194.0442	715.0332
2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0.0000	0.0000	0.0000
3. Opłaty dla depozytariusza	0.0000	101.0389	100.8378
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0.0000	0.0000	0.0000
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0.0000	0.0000	0.0000
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0.0000	0.0000	0.0000
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0.0000	0.0000	0.0000
8. Usługi prawne	0.0000	0.0000	0.0000
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0.0000	0.0000	0.0000
11. Ujemne różnice kursowe (saldo)	0.0000	0.0000	0.0000
12. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0.0000	0.0000	0.0000
10. Koszty odsetkowe	155.9112	321.2577	0.0000
14. Ujemne saldo różnic kursowych	0.0000	0.0000	0.0000
15. Pozostałe	0.0000	0.0000	0.0000
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0.0000	0.0000	0.0000
IV. Koszty operacyjne netto (II - III)	731.8754	1,616.3408	815.8710
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	4,460.0028	10,334.0225	7,252.8881
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	315.4460	655.8890	47.6410
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	208.3848	649.2545	22.6709
z tytułu różnic kursowych	0.0000	0.0000	0.0000
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	107.0612	6.6345	24.9701
z tytułu różnic kursowych	0.0000	0.0000	0.0000
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	4,775.4488	10,989.9115	7,300.5291
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	1,890,015.954	1,579,862.606	1,825,638.845
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa	0.0025	0.0070	0.0040

Zestawienie Zmian w Aktywach Netto GAMMA SFIO (w tys. zł)

	30.06.2004	31.12.2004	30.06.2005
I. Zmiana wartości aktywów netto:			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	132,216.8052	132,216.8052	221,146.9796
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	4,775.4488	10,989.9115	7,300.5291
a) przychody z lokat netto	4,460.0028	10,334.0225	7,252.8881
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	208.3848	649.2545	22.6709
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	107.0612	6.6345	24.9701
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	4,775.4488	10,989.9115	7,300.5291
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0.0000	0.0000	0.0000
a) z przychodów z lokat netto	0.0000	0.0000	0.0000
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0.0000	0.0000	0.0000
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	119,600.7261	77,940.2629	34,996.0375
a) zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	248,900.0000	365,000.0000	104,500.0000
b) zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	129,299.2739	287,059.7372	69,503.9625
6. Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	119,600.7261	77,940.2629	34,996.0375
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	124,376.1749	88,930.1744	42,296.5666
8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	256,592.9801	221,146.9796	263,443.5462
9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	193,773.1145	199,273.5925	240,553.9189
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa:			
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:			
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1,852,593.475	2,691,140.068	737,365.146
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	960,688.446	2,109,388.385	491,588.907
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	891,905.029	581,751.683	245,776.239
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:			
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5,414,655.523	6,253,202.118	6,990,567.264
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3,524,639.573	4,673,339.512	5,164,928.419
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1,890,015.950	1,579,862.606	1,825,638.845
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:			
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	132.50	132.47	139.98
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	135.76	139.98	144.30
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	4.96%	5.67%	3.09%
4. minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny			
Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa			
tys. PLN	135.7600	139.9800	144.3000
dzień	30.06.2004	31.12.2004	30.06.2005
Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa			
tys. PLN	132.50	132.50	140.05
dzień	02.01.2004	02.01.2004	03.01.2005
5. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny			
tys. PLN	135.74	139.95	144.30
dzień	30.06.2004	31.12.2004	30.06.2005
IV. Procentowy udział w aktywach i aktywach netto:			
kosztów operacyjnych, w tym:	4.00%	4.00%	4.00%
- wynagrodzenia towarzystwa	0.60%	0.60%	0.60%
- wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0.00%	0.00%	0.00%
- wynagrodzenia depozytariusza	0.00%	0.00%	0.04%
- wynagrodzenia za prowadzenie rejestru aktywów	0.00%	0.00%	0.00%
- wynagrodzenia za usługi w zakresie rachunkowości	0.00%	0.00%	0.00%
- wynagrodzenia w zakresie zarządzania aktywami	0.00%	0.00%	0.00%

1. Tabela główna - w wartościach zagregowanych dla poszczególnych grup składników lokat

składniki lokat	Bieżący okres sprawozdawczy na dzień 30 czerwca 2005r.			Poprzedni okres sprawozdawczy na dzień 31 grudnia 2004r.		
	wartość według ceny nabycia w tys.zł	wartość na dzień bilansowy w tys.zł	procentowy udział w aktywach ogółem	wartość według ceny nabycia w tys.zł	wartość na dzień bilansowy w tys.zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje*						
Warranty subskrypcyjne*	0.0000	0.0000	0.00%	0.0000	0.0000	0.00%
Prawa do akcji*	0.0000	0.0000	0.00%	0.0000	0.0000	0.00%
Prawa poboru*	0.0000	0.0000	0.00%	0.0000	0.0000	0.00%
Kwity depozytowe*	0.0000	0.0000	0.00%	0.0000	0.0000	0.00%
Listy zastawne*	0.0000	0.0000	0.00%	0.0000	0.0000	0.00%
Dłużne papiery wartościowe	261,301.3284	263,482.0985	99.96%	217,973.3304	219,399.4608	99.16%
Instrumenty pochodne*	0.0000	0.0000	0.00%	0.0000	0.0000	0.00%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością*	0.0000	0.0000	0.00%	0.0000	0.0000	0.00%
Jednostki uczestnictwa*	0.0000	0.0000	0.00%	0.0000	0.0000	0.00%
certyfikaty inwestycyjne*	0.0000	0.0000	0.00%	0.0000	0.0000	0.00%
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą*	0.0000	0.0000	0.00%	0.0000	0.0000	0.00%
wierzytelności *	0.0000	0.0000	0.00%	0.0000	0.0000	0.00%
weksle*	0.0000	0.0000	0.00%	0.0000	0.0000	0.00%
depozyty*	0.0000	0.0000	0.00%	0.0000	0.0000	0.00%
waluty*	0.0000	0.0000	0.00%	0.0000	0.0000	0.00%
nieruchomości*	0.0000	0.0000	0.00%	0.0000	0.0000	0.00%
statki morskie*	0.0000	0.0000	0.00%	0.0000	0.0000	0.00%
inne*	0.0000	0.0000	0.00%	0.0000	0.0000	0.00%
RAZEM:	261,301.3284	263,482.0985	99.96%	217,973.3304	219,399.4608	99.16%

* nie dotyczy

2. Tabela uzupełniająca – w pozycjach analitycznych grup składników lokat

Dłużne papiery wartościowe	rodzaj rynku	nazwa rynku	emiten t	kraj siedziby emitenta	termin wykupu	warunki oprocentowania	wartość nominalna	liczba	wartość według ceny nabycia w tys.zł	wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.zł	procento wy udział w aktywach ogółem
dopuszczone do publicznego obrotu											
o terminie wykupu do 1 roku											
obligacje											
PL0000103859/OK0807/	aktywny rynek regulowany	GPW/CETOA	Skarb Państwa	Polska	12.08.2007	stałe	500.0000	500	444.0600	455.0500	0.17%
RAZEM:							500.000	500	444.0600	455.0500	0.17%
bony skarbowe											
PL0000003133/Bony skarbowe/	nienotowane na aktywnym rynku		Skarb Państwa	Polska	17.08.2005	stałe	160.0000	16	149.1562	158.5413	0.06%
PL0000003448/Bony skarbowe/	nienotowane na aktywnym rynku		Skarb Państwa	Polska	12.04.2006	stałe	3,320.0000	332	3,179.0361	3,191.3593	1.21%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu											
PL0000003661/Bony skarbowe/	nienotowane na aktywnym rynku		Skarb Państwa	Polska	07.06.2006	stałe	5,860.0000	586	5,611.9052	5,612.6281	2.13%
RAZEM:							9,340.0000	934	8,940.0975	8,962.5287	3.40%
bony pieniężne							0.0000	0	0.0000	0.0000	0.00%
inne							0.0000	0	0.0000	0.0000	0.00%
RAZEM:							0.0000	0	0.0000	0.0000	0.00%
o terminie wykupu powyżej 1 roku											
obligacje											
PL0000102836/DS1013/	aktywny rynek regulowany	GPW/CETOA	Skarb Państwa	Polska	24.10.2013	stałe	8.0000	8	7.6067	8.2128	0.00%
PL0000101259/DS0509/	aktywny rynek regulowany	GPW/CETOA	Skarb Państwa	Polska	24.05.2009	stałe	10.0000	10	9.5900	10.4780	0.00%
PL0000102646/WZ0911/	aktywny rynek regulowany	GPW/CETOA	Skarb Państwa	Polska	24.09.2011	zmienne	5,000.0000	5,000	4,982.5500	4,996.0000	1.90%
PL0000100921/DZ1205/	aktywny rynek regulowany	GPW/CETOA	Skarb Państwa	Polska	14.12.2005	zmienne	33.0000	33	33.5445	33.4455	0.01%
RAZEM:							5,051.0000	5,051	5,033.2912	5,048.1363	1.92%
bony skarbowe							0.0000	0	0.0000	0.0000	0.00%
bony pieniężne							0.0000	0	0.0000	0.0000	0.00%
inne							0.0000	0	0.0000	0.0000	0.00%
RAZEM							0.0000	0	0.0000	0.0000	0.00%
niedopuszczone do publicznego obrotu											
o terminie wykupu do 1 roku											
obligacje											
AIG BANK POLSKA/obligacje korporacyjne/	nienotowane na aktywnym rynku		emitent	Polska	14.10.2005	stałe	5,000.0000	50	4,651.1650	4,896.8877	1.86%
AIG BANK POLSKA/obligacje korporacyjne/	nienotowane na aktywnym rynku		emitent	Polska	13.07.2005	stałe	4,500.0000	45	4,434.5880	4,490.4923	1.70%

BORYSZEW/obligacje korporacyjne/	nienotowane na aktywnym rynku	emitent	Polska	18.08.2005	stałe	7,500.0000	75	7,425.2850	7,442.7293	2.82%
BORYSZEW/obligacje korporacyjne/	nienotowane na aktywnym rynku	emitent	Polska	13.07.2005	stałe	3,000.0000	30	2,969.8080	2,993.5400	1.14%
BRE/obligacje korporacyjne/	nienotowane na aktywnym rynku	emitent	Polska	04.08.2005	stałe	3,000.0000	30	2,904.3540	2,981.2624	1.13%
CARFOUR/obligacje korporacyjne/	nienotowane na aktywnym rynku	emitent	Polska	30.12.2005	stałe	10,000.0000	20	9,351.8500	9,666.0096	3.67%
CARFOUR/obligacje korporacyjne/	nienotowane na aktywnym rynku	emitent	Polska	11.07.2005	stałe	1,000.0000	2	995.7020	998.4728	0.38%
EUR.FUND.LEASINGOWY/obligacje korporacyjne/	nienotowane na aktywnym rynku	emitent	Polska	18.07.2005	stałe	6,000.0000	600	5,925.3420	5,983.3285	2.27%
NESTLE WATERS/obligacje korporacyjne/	nienotowane na aktywnym rynku	emitent	Polska	19.07.2005	stałe	10,380.0000	1,038	10,297.4063	10,351.9033	3.93%
PROKOM SOFTWARE S.A./obligacje korporacyjne/	nienotowane na aktywnym rynku	emitent	Polska	01.03.2006	stałe	12,340.0000	1,234	11,572.8714	11,814.6964	4.48%
PROKOM SOFTWARE S.A./obligacje korporacyjne/	nienotowane na aktywnym rynku	emitent	Polska	11.05.2006	stałe	4,000.0000	400	3,763.4280	3,794.9889	1.44%
PROKOM SOFTWARE S.A./obligacje korporacyjne/	nienotowane na aktywnym rynku	emitent	Polska	07.04.2006	stałe	5,000.0000	500	4,724.6100	4,774.5252	1.81%
PROKOM SOFTWARE S.A./obligacje korporacyjne/	nienotowane na aktywnym rynku	emitent	Polska	20.07.2005	stałe	4,000.0000	400	3,969.3040	3,987.4425	1.51%
RABOBANK/obligacje korporacyjne/	nienotowane na aktywnym rynku	Cooperative Central e RaiffeisenBank	Polska	04.07.2005	stałe	20,010.0000	2,001	19,980.8654	19,998.3411	7.59%
SCA PACKAGING/obligacje korporacyjne/	nienotowane na aktywnym rynku	emitent	Polska	24.08.2005	stałe	8,000.0000	800	7,894.0880	7,936.5134	3.01%
SCA PACKAGING/obligacje korporacyjne/	nienotowane na aktywnym rynku	emitent	Polska	11.07.2005	stałe	3,110.0000	311	3,067.2624	3,104.6254	1.18%
SOFTBANK/obligacje korporacyjne/	nienotowane na aktywnym rynku	emitent	Polska	06.12.2005	stałe	4,000.0000	8	3,712.4320	3,872.4181	1.47%
SOFTBANK/obligacje korporacyjne/	nienotowane na aktywnym rynku	emitent	Polska	20.03.2006	stałe	5,000.0000	10	4,729.5750	4,785.1797	1.82%
VOLKSWAGEN BANK POLSKA/obligacje korporacyjne/	nienotowane na aktywnym rynku	emitent	Polska	07.07.2005	stałe	1,000.0000	10	972.7760	998.7543	0.38%
VOLKSWAGEN BANK POLSKA/obligacje korporacyjne/	nienotowane na aktywnym rynku	emitent	Polska	04.11.2005	stałe	7,000.0000	70	6,817.3350	6,872.0276	2.61%
VOLKSWAGEN BANK POLSKA/obligacje korporacyjne/	nienotowane na aktywnym rynku	emitent	Polska	24.08.2005	stałe	4,000.0000	40	3,956.0000	3,968.5218	1.51%
VOLKSWAGEN LEASING/obligacje korporacyjne/	nienotowane na aktywnym rynku	emitent	Polska	06.09.2005	stałe	13,000.0000	130	12,875.1917	12,878.7410	4.89%
VOLKSWAGEN POZNAN/obligacje korporacyjne/	nienotowane na aktywnym rynku	emitent	Polska	11.07.2005	stałe	11,000.0000	110	10,863.8420	10,981.1776	4.17%
ŻYWIEC/obligacje korporacyjne/	nienotowane na aktywnym rynku	emitent	Polska	15.03.2006	stałe	6,680.0000	668	6,383.1809	6,431.2456	2.44%
ŻYWIEC/obligacje korporacyjne/	nienotowane na aktywnym rynku	emitent	Polska	24.08.2005	stałe	3,400.0000	340	3,295.6132	3,367.9353	1.28%
ŻYWIEC/obligacje korporacyjne/	nienotowane na aktywnym	emitent	Polska	13.07.2005	stałe	2,000.0000	4	1,971.4140	1,995.8454	0.76%

	ryнку										
BRE/certyfikaty depozytowe/	nienotowane na aktywnym rynku		emitent	Polska	28.07.2005	stałe	15,000.0000	150	14,516.8200	14,925.0419	5.66%
RAZEM:							178,920.0000	9,076	174,022.1093	176,292.6470	66.88%
bony skarbowe							0.0000	0	0.0000	0.0000	0.00%
bony pieniężne							0.0000	0	0.0000	0.0000	0.00%
Inne							0.0000	0	0.0000	0.0000	0.00%
RAZEM							0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.00%
o terminie wykupu powyżej 1 roku											
Obligacje											
MIASTO WROCŁAW/obligacje komunalne/	nienotowane na aktywnym rynku		emitent	Polska	16.12.2010	zmiennie	4,000.0000	40	4,030.1708	4,167.9917	1.58%
MIASTO POZNAŃ/obligacje komunalne/	nienotowane na aktywnym rynku		emitent	Polska	23.06.2010	zmiennie	10,000.0000	100,000	10,007.0000	10,010.0000	3.80%
IKEA/obligacje korporacyjne/	nienotowane na aktywnym rynku		emitent	Polska	12.05.2006	zmiennie	15,000.0000	15,000	16,960.8905	15,847.5130	6.01%
BRE LEASING/obligacje komercyjne/	nienotowane na aktywnym rynku		emitent	Polska	23.07.2007	zmiennie	2,000.0000	20	2,000.4274	2,024.9534	0.77%
ECHO INVESTMENT/obligacje komercyjne/	nienotowane na aktywnym rynku		emitent	Polska	25.05.2011	zmiennie	10,000.0000	100	9,976.1840	9,928.6805	3.77%
EUR.FUND.HIPOTECZNY/obligacje komercyjne/	nienotowane na aktywnym rynku		emitent	Polska	04.12.2013	zmiennie	1,500.0000	1,500	1,487.0700	1,418.3550	0.54%
PKP S.A./obligacje korporacyjne/	nienotowane na aktywnym rynku		Skarb Państwa	Polska	04.10.2009	zmiennie	22,000.0000	220	22,380.3118	23,299.8018	8.84%
EUR.FUND.LEASINGOWY/obligacje korporacyjne/	nienotowane na aktywnym rynku		emitent	Polska	07.05.2007	stałe	6,000.0000	600	6,019.7160	6,026.4412	2.29%
RAZEM							70,500.0000	117,480	72,861.7705	72,723.7366	27.59%
bony skarbowe							0.0000	0	0.0000	0.0000	0.00%
bony pieniężne							0.0000	0	0.0000	0.0000	0.00%
Inne							0.0000	0	0.0000	0.0000	0.00%
RAZEM PORTFEL:							264,311.0000	133,041	261,301.3284	263,482.0985	99.96%

3. Tabela dodatkowa-gwarantowane składniki lokat

gwarantowane składniki lokat	rodzaj	łączna liczba	wartość według ceny nabycia w tys. zł	wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	procentowy udział w aktywach ogółem
papiery gwarantowane przez Skarb Państwa	obligacje Skarbu Państwa	5,551.00	5,477.3512	5,503.1863	1.92%
	bony skarbowe	934.00	8,940.0975	8,962.5287	3.40%
	PKP S.A.	220.00	22,380.3118	23,299.8018	8.84%
papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0.00	0.0000	0.0000	0.00%
RAZEM:		6,705.00	36,797.7605	37,765.5168	14.15%
papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego	obligacje Miasta Wrocław	40.00	4,030.1708	4,167.9917	1.58%
	obligacje Miasta Poznań	100,000.00	10,007.0000	10,010.0000	3.80%
RAZEM:		100,040.00	14,037.1708	14,177.9917	5.38%
papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)					
papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczypospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD					
RAZEM PORTFEL:		106,745.00	50,834.9313	51,943.5085	19.53%

Noty objaśniające

Nota 1

Podstawowe zasady rachunkowości

Rachunkowość Funduszu prowadzona jest zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku Nr 76 poz. 694) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 231 poz. 2317). Rozporządzenie to dopuszczało możliwość prowadzenia rachunkowości Funduszu do 31 grudnia 2004 roku zgodnie z poprzednio obowiązującym Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2002 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 149 poz. 1670). Z dniem 1 stycznia 2005 roku Rachunkowość Funduszu prowadzona jest zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 231 poz. 2317).

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym wprowadzono zmiany prezentacji składników lokat, w związku z tym prezentowane dane za bieżący okres oraz okresy poprzednie nie są porównywalne.

Prezentowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2005 r. zostało sporządzone zgodnie z powyższymi przepisami.

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących funduszu

1.1 Operacje dotyczące funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

2.1. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.

2.2. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

3.1. Zysk lub stratę ze zbycia lokat, z zastrzeżeniem ust. 3.3. , wylicza się metodą "najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", polegającą na przypisaniu sprzedanym

składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.

3.2. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w ust. 3.1.

3.3. Przy wyliczaniu zysku lub straty ze zbycia lokat metody, o której mowa w ust. 3.1, nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w § 27 i 28 Rozporządzenia

3.4. W przypadku gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.

4.1. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

5.1. Nabycie albo zbycie składników lokat przez fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych funduszu albo subfunduszu w dacie zawarcia umowy.

5.2. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez fundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w § 24 ust. 3 Rozporządzenia, oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

6.1. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa albo wydania lub wykupienia certyfikatów inwestycyjnych, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo na certyfikat inwestycyjny, wyznaczonej zgodnie z ust. 6.2.

6.2. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo na certyfikat inwestycyjny w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z ust. 6.1.

Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

1. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, o której mowa w art. 28 ust. 6 ustawy o rachunkowości, z zastrzeżeniem postanowień art. 24.

2. Wartość Aktywów Netto Funduszu jest równa wartości wszystkich Aktywów Funduszu w Dniu Wyceny, pomniejszonej o zobowiązania Funduszu.
3. Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa jest równa Wartości Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę Jednostek Uczestnictwa, które są w posiadaniu Uczestników Funduszu.
4. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami dokonanymi w tym Dniu Wyceny.
5. Fundusz publikuje i udostępnia do publicznej wiadomości informacje o Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa zgodnie z postanowieniami art. 33 ust. 4.

Papiery wartościowe i prawa majątkowe notowane na Aktywnym Rynku

1. Wartość godziwą lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się według kursów dostępnych o godzinie 18⁰⁰ w Dniu Wyceny, przy czym:
 - 1) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na Aktywnym Rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny,
 - 2) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku albo jeżeli do momentu dokonywania wyceny na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, lub wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski wówczas wyceny danego składnika lokat dokonuje się w oparciu o następujący model wyceny: w przypadku obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych, listów zastawnych, weksli i innych dłużnych papierów wartościowych - ustaloną przez Aktywny Rynek wartość innego składnika lokat o podobnej konstrukcji prawnej i cechach ekonomicznych,

a w przypadku braku możliwości dokonania wyceny w ten sposób z wykorzystaniem wartości oszacowanej przez serwis Bloomberg. W przypadku, gdy serwis Bloomberg nie zamieszcza informacji pozwalających ustalić wartość godziwą, Fundusz będzie korzystał z serwisu Reuters. Jeżeli nie jest możliwe wykorzystanie także serwisu Reuters stosowana jest metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych,

- 3) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą notowanych na aktywnym rynku, za wartość godziwą uznaje się wycenę według zasad opisanych w art. 24 ust. 1 pkt 7) - 9) Rozporządzenia.
2. Zgodnie z postanowieniami ust. 1 pkt 1), będą wyceniane następujące lokaty Funduszu: obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, weksle i inne dłużne papiery wartościowe.
3. Przyjęcie godziny wyceny, o której mowa w ust. 1, umożliwia wykorzystanie dla potrzeb wyceny Aktywów Funduszu kursów zamknięcia odzwierciedlających zarówno aktualną rynkową wycenę wynikającą z kumulacji podaży i popytu w tej fazie notowań, jak też uwzględnienie wpływu zachowania głównych rynków światowych na wycenę rynkową posiadanych przez Fundusz Aktywów.
4. W przypadku, gdy dany składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego, kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o najwyższy wolumen obrotu na danym składniku lokat oraz możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku w analizowanym okresie. W przypadku zagranicznego Aktywnego Rynku do obliczenia wolumenu obrotu stosuje się postanowienia art. 26 ust 1 Rozporządzenia z tym zastrzeżeniem, że tak wyznaczona wartość obrotów za dany miesiąc podlega przeliczeniu na złote polskie zgodnie z zasadami określonymi w art. 26 ust 2 Rozporządzenia. W przypadku braku możliwości obiektywnego, wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu, lub w przypadku identycznego wolumenu obrotu na kilku rynkach, Fundusz stosuje kolejno następujące możliwe do zastosowania kryteria:
 - a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat,
 - b) ilość danego składnika wprowadzonego do obrotu na danym rynku,

- c) kolejność wprowadzenia do obrotu - jako rynek główny wybiera się ten, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.

Papiery wartościowe i prawa majątkowe nie notowane na Aktywnym Rynku

1. Aktywa Funduszu nie notowane na Aktywnym Rynku wycenia się w oparciu o:
 - 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych - skorygowaną cenę nabycia, oszacowaną przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej,
 - 2) w przypadku kwitów depozytowych - skorygowaną cenę nabycia, oszacowaną przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej,
 - 3) w przypadku weksli - skorygowaną cenę nabycia, oszacowaną przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej,
 - 4) w przypadku wierzytelności - skorygowaną cenę nabycia, oszacowaną przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej,
 - 5) w przypadku listów zastawnych - skorygowaną cenę nabycia, oszacowaną przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej,
 - 6) w przypadku depozytów - wartość nominalną z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej,
 - 7) w przypadku jednostek uczestnictwa - wartość godziwą, przy czym za wartość godziwą uznaje się wartość ostatniej ogłoszonej do godz. 18⁰⁰ w Dniu Wyceny przez fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń, które wystąpiły po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, do godz. 18.00 w dniu wyceny a mających istotny wpływ na tą wartość,
 - 8) w przypadku certyfikatów inwestycyjnych – wartość godziwą, przy czym za wartość godziwą uznaje się wartość ostatniej ogłoszonej do godz. 18⁰⁰ w Dniu Wyceny przez fundusz wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny z uwzględnieniem zdarzeń, które wystąpiły po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny do godz. 18.00 w dniu wyceny a mających istotny wpływ na tą wartość,
 - 9) w przypadku tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą - wartość godziwą, przy czym za wartość godziwą uznaje się wartość ostatniej ogłoszonej do godz. 18⁰⁰ w Dniu Wyceny przez fundusz wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń, które wystąpiły po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na tytuł

uczestnictwa do godz. 18.00 w dniu wyceny a mających istotny wpływ na tą wartość.

Papiery wartościowe nabyte (zbyte) z przyrzeczeniem odkupu

1. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej.
2. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej.
3. Przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu lub odsprzedaży mogą być dłużne papiery wartościowe zarówno dopuszczone, jak i niedopuszczone do publicznego obrotu oraz udziałowe papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu.
4. Modele wyceny zastosowane dla wyceny aktywów Funduszu nie notowanych na Aktywnym Rynku będą stosowane w sposób ciągły, a każda ewentualna zmiana będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym przez dwa kolejne lata.

Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych

1. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku - w walucie, w której są denominowane.
2. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu, o których mowa w ust. 1, wykazuje się w PLN, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość Aktywów Funduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe - do waluty euro.

Pozostałe zasady dokonywania wyceny.

1. Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
2. Każda zmiana stosowanych zasad wyceny będzie publikowana w sprawozdaniach finansowych Funduszu przez dwa kolejne lata.

Wycena zobowiązań Funduszu

Zobowiązania Funduszu w części dotyczącej limitowanych kosztów operacyjnych ujmowane są w księgach Funduszu do wysokości tych kosztów. Fundusz tworzy rezerwę na limitowane koszty operacyjne rozwiązywaną każdego miesiąca. Pozostałe zobowiązania wykazywane są według wartości wymagalnej.

Metodologia wyliczenia Wskaźnika Kosztów Całkowitych (WKC)

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

WAN – oznacza średnią wartość aktywów netto Funduszu, K – oznacza koszty operacyjne Funduszu, z wyłączeniem kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela; odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów; świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem SA instrumenty pochodne; opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez uczestnika; wartości świadczeń dodatkowych; t- oznacza okres, za który przedstawiane są dane.

Metodologia wyliczenia Wskaźnika Stopy Obrotu Portfela (wskaźnik SOP)

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

Nota-2

NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	wartość na dzień bilansowy w tys. zł
1. Z tytułu zbytych lokat	0.0000
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0.0000
3. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0.0000
4. Z tytułu dywidendy	0.0000
5. Z tytułu odsetek	81.6419
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0.0000
7. Pozostałe	0.0000

Nota-3

ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	wartość na dzień bilansowy w tys. zł
1. Z tytułu nabytych aktywów	0.0000
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0.0000
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	0.0000
4. Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0.0000
5. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0.0000
6. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0.0000
7. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0.0000
8. Z tytułu rezerw	141.3713
6. Pozostałe zobowiązania	0.1645

Nota-4a

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY			
I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. zł	wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. zł
1. Banki:			
a) BPH S.A.	PLN	21.3414	21.3414

Nota-4b

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY			
I. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. zł	wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. zł
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	0.0000	0.0000

Nota-4c

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	
I. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. zł
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:	0.0000
1	0.0000

Nota 5a-ryzyka

POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW RYZYKIEM WARTOŚCI GODZIWEJ WYNIKĄCYM ZE STOPY PROCENTOWEJ			
I. Papier wartościowy	data zapadalności	waluta	ilość
PL0000103859/OK0807/	12.08.2007	PLN	500
PL0000102836/DS1013/	24.10.2013	PLN	8
PL0000101259/DS0509/	24.05.2009	PLN	10
AIG BANK POLSKA/ obligacje korporacyjne	14.10.2005	PLN	50
AIG BANK POLSKA/ obligacje korporacyjne	13.07.2005	PLN	45
BORYSZEW/ obligacje korporacyjne	18.08.2005	PLN	75
BORYSZEW/ obligacje korporacyjne	13.07.2005	PLN	30
BRE/ obligacje korporacyjne	04.08.2005	PLN	30
CARFOUR/ obligacje korporacyjne	30.12.2005	PLN	20
CARFOUR/ obligacje korporacyjne	11.07.2005	PLN	2
EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY/ obligacje korporacyjne	18.07.2005	PLN	600
NESTLE WATERS/ obligacje korporacyjne	19.07.2005	PLN	1038
PROKOM SOFTWARE SA/ obligacje korporacyjne	01.03.2006	PLN	1234
PROKOM SOFTWARE SA/ obligacje korporacyjne	11.05.2006	PLN	400
PROKOM SOFTWARE SA/ obligacje korporacyjne	07.04.2006	PLN	500
PROKOM SOFTWARE SA/ obligacje korporacyjne	20.07.2005	PLN	400
RABOBANK/ obligacje korporacyjne	04.07.2005	PLN	2001
SCA PACKAGING/ obligacje korporacyjne	24.08.2005	PLN	

			800
SCA PACKAGING/ obligacje korporacyjne	11.07.2005	PLN	311
SOFTBANK/ obligacje korporacyjne	06.12.2005	PLN	8
SOFTBANK/ obligacje korporacyjne	20.03.2006	PLN	10
VOLKSWAGEN BANK POLSKA/ obligacje korporacyjne	07.07.2005	PLN	10
VOLKSWAGEN BANK POLSKA/ obligacje korporacyjne	04.11.2005	PLN	70
VOLKSWAGEN BANK POLSKA/ obligacje korporacyjne	24.08.2005	PLN	40
VOLKSWAGEN LEASING/ obligacje korporacyjne	06.09.2005	PLN	130
VOLKSWAGEN POZNAŃ/ obligacje korporacyjne	11.07.2005	PLN	110
ŻYWIEC/ obligacje korporacyjne	15.03.2006	PLN	668
ŻYWIEC/ obligacje korporacyjne	24.08.2005	PLN	340
ŻYWIEC/ obligacje korporacyjne	13.07.2005	PLN	4
BRE/ certyfikaty depozytowe	28.07.2005	PLN	150

Nota 5b-ryzyka

POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW RYZYKIEM PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH WYNIKAJĄCYM ZE STOPY PROCENTOWEJ

I. Papier wartościowy	data zapadalności	okresy płatności kuponu	następny termin wypłaty kuponu	waluta
MIASTO WROCŁAW/obligacje komunalne/	16.12.2012	rocznie	16.12.2005	PLN
MIASTO POZNAŃ/obligacje komunalne/	23.06.2010	półrocznie	23.12.2005	PLN
IKEA/obligacje korporacyjne/	12.05.2006	rocznie	12.05.2006	PLN
BRE LEASING/obligacje komercyjne/	23.07.2007	kwartalnie	23.10.2005	PLN
ECHO INVESTMENT/obligacje komercyjne/	25.05.2011	kwartalnie	25.08.2005	PLN
EUR.FUND.HIPOTECZNY/obligacje komercyjne/	04.12.2013	kwartalnie	04.10.2005	PLN
PKP S.A./obligacje korporacyjne/	04.10.2009	rocznie	04.10.2005	PLN
EUR.FUND.LEASINGOWY/obligacje korporacyjne/	07.05.2007	kwartalnie	07.08.2005	PLN
PL0000103305/WZ0911	24.09.2011	półrocznie	26.09.2005	PLN
PL0000100467/DZ1205/	14.12.2005	rocznie	14.12.2005	PLN

Nota-6 Instrumenty pochodne

Nie dotyczy

Nota-7

TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU	wartość na dzień bilansowy w tys. Zł
I. TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU, W TYM:	
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	5,612.6281
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	0.0000
II. TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU DO ODKUPU, W TYM:	
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0.0000
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0.0000
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0.0000
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0.0000

Nota-8 Kredyty i pożyczki
Nie dotyczy

Nota-9 Waluty i różnice kursowe
Nie dotyczy

Nota-10 Dochody i ich dystrybucja**Nota-10a**

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	wartość zrealizowanego zysku(straty)ze zbycia lokat w tys. zł	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. zł
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0.0000	24.9701
1. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	22.6709	0.0000
3. Nieruchomości	0.0000	0.0000
4. Pozostałe	0.0000	0.0000

Nota-10b

WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł
I. Wypłacone przychody z lokat	0.0000
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0.0000
2. Przychody odsetkowe	0.0000

3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0.0000
4. Dodatkowo saldo różnic kursowych	0.0000
5. Pozostałe	0.0000
II. Wyłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat	0.0000

Nota-10c

WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT					
I. Wyłacone przychody z lokat	wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł	udział w aktywach w dniu wypłaty	udział w aktywach netto w dniu wypłaty	wpływ na wartość aktywów w tys. zł	wpływ na wartość aktywów netto w tys. zł
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0.0000	0.0000%	0.0000%	0.0000	0.0000
2. Przychody odsetkowe	0.0000	0.0000%	0.0000%	0.0000	0.0000
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0.0000	0.0000%	0.0000%	0.0000	0.0000
4. Dodatkowo saldo różnic kursowych	0.0000	0.0000%	0.0000%	0.0000	0.0000
5. Pozostałe	0.0000	0.0000%	0.0000%	0.0000	0.0000
a)	0.0000	0.0000%	0.0000%	0.0000	0.0000
II. Wyłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat	0.0000	0.0000%	0.0000%	0.0000	0.0000

Nota-11

Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem w wysokości do 4% rocznie, które naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego, od wartości Aktywów Funduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.

Nota 11a

KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0.0000
Opłaty dla depozytariusza	0.0000
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0.0000
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0.0000
Usługi w zakresie rachunkowości	0.0000
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy	0.0000
Usługi prawne	0.0000
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	0.0000
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0.0000

Pozostałe	0.0000
-----------	--------

Nota-11b

WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł
Część stała wynagrodzenia	715.0332
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0.0000

Nota-12

DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA			
	rok bieżący	31.12.2004	30.06.2004
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	263,443.5462	221,146.9792	256,592.9802
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	144.30	139.98	135.75
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			

Informacja dodatkowa

W okresie sprawozdawczym :

1. Nie ujęto w księgach, gdyż nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.
2. Nie wystąpiły po dniu bilansowym znaczące zdarzenia nie uwzględnione w sprawozdaniu finansowym.
3. Z dniem 1 stycznia 2005 roku rachunkowość Funduszu prowadzona jest zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 231 poz. 2317). Do dnia 31 grudnia 2004 roku rachunkowość Funduszu prowadzona była zgodnie z poprzednio obowiązującym Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2002 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 149 poz. 1670). W okresie objętym sprawozdaniem finansowym wprowadzono zmiany prezentacji składników lokat, w związku z tym prezentowane dane za bieżący okres oraz okresy poprzednie nie są porównywalne.
4. Nie dokonano korekt wyceny.
5. Nie wystąpiły żadne niepewności co do możliwości kontynuowania działalności.

6. Brak informacji innych niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Funduszu i ich zmian.

W imieniu i na rzecz

KBC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2005 r.

KBC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

Zarząd:

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Członek Zarządu

Philippe De Brouwer

Piotr Habiera

Ludmiła Falak-Cyniak