

# **SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

## **KB Akcja Funduszu Otwartego Inwestycyjnego**

**za okres od 01.01.2003 do 31.12.2003**

### **I. WPROWADZENIE**

#### **1. Nazwa, siedziba i adres Funduszu i Towarzystwa**

KB Akcja Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) działa zgodnie z ustawą z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. Nr 139 poz. 933 z późn. zm.) oraz ze Statutem Funduszu uchwalonym Aktem Notarialnym w dniu 24.04.2002 r. nr rep. A 4503/02, ze zmianami uchwalonymi Aktem Notarialnym w dniu 15.05.2003 r. nr rep. A 6103/2003 zatwierdzonym przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd w dniu 14 maja 2002 roku. Nr decyzji DFI1-4032-23/3-1/02 oraz w dniu 20 maja 2003 roku Nr decyzji DFI/W/4032-23/3-1-1348/03.

KB Akcja Fundusz Inwestycyjny Otwarty został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 27 czerwca 2002 r. pod numerem RFj117. Z chwilą wpisania do rejestru Fundusz nabył osobowość prawną.

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

#### **2.Okres za który jest sporządzone sprawozdanie**

Sprawozdanie finansowe KB Akcja Funduszu Inwestycyjnego Otwartego obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2003 roku do dnia 31 grudnia 2003 roku.

Pod datą 31 grudnia 2003 roku do ksiąg rachunkowych Funduszu wprowadzono wszystkie operacje, które zaszyły do dnia 31 grudnia 2003 roku włącznie. Wyliczone w ten sposób : Wartość Aktywów Funduszu, Wartość Aktywów Netto Funduszu oraz Wartość Jednostki Uczestnictwa zostały wykazane jedynie dla celów sprawozdawczych. W szczególności wyliczona dla celów sprawozdawczych Wartość Jednostki Uczestnictwa Funduszu nie była stosowana do rozliczenia nabyć lub odkupień Jednostek Uczestnictwa Funduszu.

Sprawozdanie finansowe za rok 2003 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, Agent Transferowy 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 7 lutego 2002 roku.

*Umowa o świadczenie usług agenta transferowego* została podpisana 9 sierpnia 2002 roku.

Zgodnie z *Umową o zarządzanie cudzym pakietem papierów wartościowych* podpisaną w dniu 7 lutego 2002 roku, zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu zostało zlecone Inwestycyjnemu Domowi Maklerskiemu Kredyt Banku S.A..

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

Agent transferowy prowadzi rejestr Uczestników Funduszu.

### **4. Cel inwestycyjny**

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu dokonywanych w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe.
2. Cel inwestycyjny realizowany jest poprzez aktywne lokowanie Aktywów Funduszu głównie w dłużne instrumenty finansowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski oraz inne podmioty o wysokiej według oceny Funduszu zdolności kredytowej.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, ale dołoży wszelkich starań do jego realizacji.
4. Fundusz lokuje swoje Aktywa w następujące kategorie lokat:
  - 1) papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym;
  - 2) papiery wartościowe dopuszczone do obrotu publicznego, nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dopuszczenia do publicznego obrotu;
  - 3) inne niż określone w pkt 1) i pkt 2), papiery wartościowe lub wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, pod warunkiem, że są one zbywalne i ich wartość rynkowa może być ustalona w każdym czasie, nie rzadziej jednak niż w każdym Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem pkt.13.7).
  - 4) papiery wartościowe, o których mowa w pkt. 2) i 3) emitowane lub gwarantowane przez państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD.
5. Fundusz może nabywać jednostki uczestnictwa w innych funduszach inwestycyjnych otwartych, mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej.
6. Fundusz może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wyłącznie w przypadku, gdy fundusze te specjalizują się w inwestycjach na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym. W takim przypadku Towarzystwo nie może pobierać wynagrodzenia ani obciążać Funduszu kosztami związanymi z lokowaniem Aktywów Funduszu w Jednostki Uczestnictwa.
7. Fundusz może lokować swoje Aktywa w papiery wartościowe, które są w obrocie na giełdzie lub oficjalnie uznanym rynku regulowanym, oraz w papiery wartościowe, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwie

- należącym do OECD, po uzyskaniu zezwolenia KPWiG na dokonywanie lokat na określonym rynku i z zachowaniem przepisów prawa dewizowego.
8. Fundusz może lokować swoje Aktywa w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli instytucje te oferują publiczne tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika oraz jeżeli stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej analogiczne do określonych Statutem Funduszu.
  9. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot transakcje terminowe, w tym transakcje papierami wartościowymi w rozumieniu art. 3 ust. 3 Prawa o publicznym obrocie, wyłącznie dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego i przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu.
  10. W zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Fundusz utrzymuje część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
  11. Inwestycje Funduszu w akcje mogą stanowić od 30% /trzydziestu procent/ do 70% /siedemdziesięciu procent/ wartości Aktywów Funduszu.
  12. Inwestycje Funduszu w dłużne papiery wartościowe mogą stanowić do 70% /siedemdziesięciu procent/ wartości aktywów Funduszu.
  13. Zgodnie z art.14 Statutu Funduszu lokowanie środków Funduszu podlega następującym ograniczeniom:
    - 1) Fundusz nie może lokować więcej niż 5% swoich aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i wierzytelności wobec tego podmiotu
    - 2) z zastrzeżeniem punktu 3) Fundusz nie może lokować więcej niż 5% swoich aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzytelności wobec tego podmiotu.
    - 3) Fundusz może lokować do 10% swoich aktywów w papiery wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzytelności wobec tego podmiotu tylko jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości aktywów Funduszu.
    - 4) ograniczeń o których mowa w pkt. 1), 2) i 3) nie stosuje się do lokat gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego, państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD.
    - 5) lokaty w papiery wartościowe emitowane bądź gwarantowane przez podmioty o których mowa w pkt. 4), które nie spełniają warunków określonych w pkt. 1), 2) i 3) 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.
    - 6) lokaty o których mowa w pkt. 4) dokonywane w papiery wartościowe jednego emitenta lub gwarantowane przez jeden podmiot nie mogą przewyższać 35% wartości aktywów Funduszu, z wyjątkiem lokat w papiery wartościowe gwarantowane, bądź emitowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski, których ten warunek nie dotyczy.
    - 7) łączna wartość lokat określonych w pkt. 4.3) nie może przewyżścić 10% /dziesięć procent/ wartości Aktywów Funduszu.
    - 8) łączna wartość lokat w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej oraz w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą (jeżeli instytucje te oferują publiczne tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika oraz jeżeli stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie jak określone w Statucie Funduszu) nie może przewyższać 5% wartości aktywów Funduszu.
    - 9) Fundusz nie może nabywać papierów wartościowych dających więcej niż 10% głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów.
    - 10) Fundusz nie może lokować więcej niż 25 % wartości aktywów Funduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny. Suma lokat w listy zastawne nie może przekroczyć 80 % wartości aktywów Funduszu.

- 11) Fundusz może zaciągać wyłącznie w bankach pożyczki i kredyty o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów.
- 12) Czynności prawne dokonane z naruszeniem ograniczeń określonych w 1), 3), 5), 6), 7), 8), i 9) są ważne.

W przypadku naruszenia limitów inwestycyjnych Fundusz jest zobowiązany do dostosowania, w ciągu 6 miesięcy stanu swoich aktywów do zgodności z wymienionymi ograniczeniami, uwzględniając należycie interes Uczestników Funduszu.

## 5. Zasady rachunkowości i wyceny


### Podstawowe zasady rachunkowości

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

Prezentowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2003 r. zostało sporządzone zgodnie z powyższymi przepisami.

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

### Ujmowanie w księgach operacji dotyczących funduszu

1. Operacje dotyczące zakupu / sprzedaży papierów wartościowych księgowane są w dniu następnym po otrzymaniu dowodu księgowego potwierdzającego zawarcie transakcji.
2. Jeśli realizacja umowy o której mowa w art. 7 ust. 3 ustawy – *Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi* jest objęta systemem gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań ( art. 137 ust. 2) to w przypadku gdy fundusz nabywa/zbywa papiery wartościowe, papiery wartościowe będące przedmiotem tej umowy ujmuje się w księgach rachunkowych jak papiery wartościowe nabyte/zbyte w dacie zawarcia tej umowy , w innych przypadkach papiery wartościowe ujmowane są w księgach rachunkowych jak papiery wartościowe nabyte/zbyte w dacie rozliczenia umowy.
3. W przypadku zagranicznych papierów wartościowych ujmuje się je w dniu uzyskania dokumentu potwierdzającego dokonanie odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych lub w dniu uzyskania dokumentu potwierdzającego istnienie i wartość tych papierów wartościowych.
4. Wszystkie nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.
5. Składniki nabyte  dopłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
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 2003 roku są to wyłącznie prowizje maklerskie).
8. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość skumulowanych odsetek ujmuje się odrębnie, przy czym odsetki stanowią należności.
9. Przy księgowaniu sprzedaży papierów wartościowych rozchód składników portfela wycenia się kolejno po cenach nabycia tych składników portfela, które zostały nabyte po najwyższej cenie (metoda FIFO).

10. Należną dywidendę od akcji notowanych na rynku regulowanym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu , w którym po raz ostatni akcja była notowana na rynku regulowanym z dywidendą.
11. Prawa poboru akcji notowanych na rynku regulowanym ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu następnym po dniu, w którym po raz ostatni akcje dające te prawa były notowane na rynku regulowanym z prawem poboru. Niewykorzystane prawa poboru akcji uznaje się za zbyte według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tych praw.
12. Operacje związane z transakcjami nabycia/ odkupienia Jednostek Uczestnictwa są ujmowane w księgach Funduszu w dniu uzyskania tych informacji. W tym dniu zostaje zmieniona wartość kapitału powierzonoego o wartość wpłat z tytułu nabyć pomniejszona o wartość wypłat z tytułu odkupień Jednostek Uczestnictwa.
13. Operacje dotyczące funduszu ujmowane są w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według obowiązującego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień zapisu operacji w księgach rachunkowych.

### **Wycena aktywów funduszu**

Wycena Aktywów Funduszu dokonywana jest w każdym Dniu Wyceny, tj. w dniu sesji giełdowej na GPW S.A. w Warszawie, z zachowaniem zasad ostrożnej wyceny. Wartość Aktywów Netto Funduszu stanowią wszystkie aktywa pomniejszone o zobowiązania Funduszu w Dniu Wyceny. Wyceny Wartości Aktywów Netto dokonuje równoległe z Funduszem Depozytariusz.

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

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

### **Stosowane zasady wyceny aktywów Funduszu**

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 posiadanyymi 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, powstała kwota 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 wyboru rynku, w tym systemu notowań**

1. Papiery wartościowe notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych lub na regulowanym rynku pozagiełdowym są wyceniane według ogłoszonej przez rynek główny dla danego składnika portfela ceny rynkowej, rozumianej jako:
  - 1) kurs zamknięcia w przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych,
  - 2) ostatni kurs w przypadku notowań w systemie jednolitego kursu dnia.
2. Rynkiem głównym dla papierów wartościowych notowanych na rynkach regulowanych jest Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., a w przypadku gdy papier nie jest notowany na tej giełdzie Centralna Tabela Ofert S.A.
3. Dla zagranicznych papierów wartościowych rynkiem głównym są giełdy krajów emitentów papierów wartościowych. W przypadku paru rynków lub systemów notowań, za podstawowe kryterium wyboru przyjmuje się wolumen obrotu danego papieru wartościowego .

### **Kryterium podziału składników portfela lokat**

Składniki lokat w portfelu są wykazywane wg następujących kryteriów:

papiery wartościowe notowane na rynku regulowanym i nienotowane

z podziałem na :

- akcje ( z podziałem na rynek powszechny, równoległy i wolny)
- obligacje ( z podziałem na emitentów i wg warunków oprocentowania )
- bony ( z podziałem na termin wykupu oraz emitentów )



**W imieniu i na rzecz**

KB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Kredyt Bank Spółka Akcyjna  
Warszawa, dnia

**W imieniu i na rzecz**

KB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Kredyt Bank Spółka Akcyjna  
**Osoba sporządzająca:**

KB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Kredyt Bank Spółka Akcyjna  
**Zarząd:**

Prezes Zarządu

*Piotr Habiera*

Członek Zarządu

*Wojciech Idzik*

**BILANS FUNDUSZU w tys. pln**

Wyszczególnienie	31 grudnia 2002	31 grudnia 2003
<b>I. AKTYWA</b>	<b>4 833,2063</b>	<b>33 781,1560</b>
<b>1. LOKATY</b>	<b>4 262,3987</b>	<b>32 150,2793</b>
1.1. AKCJE I PRAWA DO AKCJI	1 727,9500	13 536,4817
1.2. BONY SKARBOWE	1 047,1491	9 524,4191
1.3. OBLIGACJE ( bez odsetek )	1 487,2996	9 089,3785
<b>2. ŚRODKI PIENIĘŻNE</b>	<b>514,3079</b>	<b>1 331,4216</b>
1. Rachunki bankowe	0,0509	8,4002
2. Środki w drodze	0,0000	0,0000
3. Lokaty krótkoterminowe	514,2570	1 323,0214
<b>3. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU w tym:</b>	<b>56,4997</b>	<b>299,4551</b>
1. zbytych lokat	0,0000	145,1531
2. zbytych jednostek uczestnictwa	0,0000	0,0000
3. dywidend	0,0000	0,0000
4. odsetek	39,3877	154,2876
5. posiadanych nieruchomości	0,0000	0,0000
6. udzielonych pożyczek	0,0000	0,0000
7. należności od TFI	17,1120	0,0000
8. należności pozostałe	0,0000	0,0144
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>48,7579</b>	<b>197,8545</b>
1. nabytych lokat	21,1127	45,1125
2. wystawienia opcji	0,0000	0,0000
3. odkupionych jednostek uczestnictwa	0,0000	9,8042
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	27,5572	11,7486
8. wpłat na jednostki uczestnictwa	0,0000	0,1400
9. zobowiązania wobec TFI	0,0000	110,9633
10. pozostałe	0,0880	20,0859
<b>III. AKTYWA NETTO</b>	<b>4 784,4484</b>	<b>33 583,3015</b>
<b>IV. KAPITAŁ</b>	<b>4 452,9760</b>	<b>31 913,9679</b>
1. Wpłacony	4 452,9760	45 038,8708
2. Wypłacony (wielkość ujemna)	0,0000	-13 124,9029
<b>V. ZAKUMULOWANE NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO</b>	<b>27,9202</b>	<b>-190,4940</b>
<b>VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT</b>	<b>39,8192</b>	<b>370,8003</b>
<b>VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA</b>	<b>263,7330</b>	<b>1 489,0273</b>
<b>VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI RAZEM</b>	<b>4 784,4484</b>	<b>33 583,3015</b>
Liczba jednostek uczestnictwa	44 201,0747	266 810,2742
Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa	0,1082	0,1259

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI w tys.pln**

Wyszczególnienie	31 grudnia 2002	31 grudnia 2003
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>134,2886</b>	<b>549,8866</b>
w tym:		0,0000
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0,0000	10,9100
2. Odsetki	108,9651	221,1706
3. Odpis dyskonta	25,3235	317,8060
4. Przychody z nieruchomości	0,0000	0,0000
5. Dodatnie różnice kursowe (saldo)	0,0000	0,0000
6. Pozostałe przychody	0,0000	0,0000
<b>II. KOSZTY OPERACYJNE</b>	<b>130,3436</b>	<b>768,3008</b>
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	64,7148	564,1383
2. Wynagrodzenie dla Dystrybutorów	0,0000	0,0000
3. Opłata dla Depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	15,5807	36,0000
4. Usługi w zakresie rachunkowości w tym: prowadzenie rejestru uczestników Funduszu	30,8284	84,8408
5. Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	10,9190	28,6786
6. Usługi prawne	0,0000	1,5445
7. Opłaty za zezwolenia i rejestracje	0,0000	0,0000
8. Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,0000	0,0000
9. Amortyzacja premii	0,0000	9,8613
10. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0,0000	0,0000
11. Ujemne różnice kursowe	0,0000	0,0000
12. Pozostałe	8,3007	43,2373
<b>II.A. LIMITOWANE KOSZTY OPERACYJNE</b>	<b>125,8817</b>	<b>733,4052</b>
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>23,9752</b>	<b>0,0000</b>
<b>IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO (II - III)</b>	<b>106,3684</b>	<b>768,3008</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I - IV)</b>	<b>27,9202</b>	<b>-218,4142</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>	<b>303,5522</b>	<b>1 556,2754</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	39,8192	330,9811
2. Wzrost/ spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	263,7330	1 225,2943
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V +/- VI)</b>	<b>331,4724</b>	<b>1 337,8612</b>

**ZESTAWIENIE ZMIAN W STANIE LOKAT FUNDUSZU**

OPIS	31 grudnia 2003		31 grudnia 2002	
	wartość rynkowa	udział w aktywach %	wartość rynkowa	udział w aktywach %
Akcje, prawa poboru, prawa do akcji	<b>13 536,4817</b>	40,07%	1 727,9500	35,75%
Obligacje bez odsetek	9 089,3785	26,91%	1 487,2996	30,77%
Bony	9 524,4191	28,19%	1 047,1491	21,67%
Inne papiery wartościowe	0,0000	0,00%	0,0000	0,00%
Odsetki od obligacji	154,1174	0,46%	39,2976	0,81%
<b>Razem papiery wartościowe</b>	<b>32 304,3967</b>	<b>95,63%</b>	<b>4 301,6963</b>	<b>89,00%</b>
Inne aktywa	1 476,7593	4,37%	531,5100	11,00%

<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>33 781,1560</b>	<b>100,00%</b>	<b>4 833,2063</b>	<b>100,00%</b>
---------------------	--------------------	----------------	-------------------	----------------

**ZESTAWIENIE LOKAT w tys pln  
wg stanu na 31 grudnia 2003 r.**

Papier wartościowy	Ilość	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w aktywach %
<b>Papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu</b>				
<b>I.AKCJE I PRAWA DO AKCJI</b>	<b>610 989</b>	<b>12 085,8420</b>	<b>13 536,4817</b>	<b>40,07%</b>
BPHPBK	2 500	658,9473	887,5000	2,63%
BRE	11 000	1 002,5037	1 017,5000	3,01%
BŚK	450	150,1440	155,2500	0,46%
BZWBK	19 000	1 506,5218	1 438,3000	4,26%
COMARCH	4 889	219,5789	250,8057	0,74%
GROCLIN	3 026	233,6437	301,0870	0,89%
HYDROTOR	9 550	56,4947	62,0750	0,18%
KGHM	73 000	1 795,4417	1 912,6000	5,66%
NETIA	70 000	280,7551	280,0000	0,83%
PEKAO	2 032	216,0608	219,4560	0,65%
PKNORLEN	91 872	2 096,8071	2 296,8000	6,80%
PROKOM	9 800	1 525,5524	1 705,2000	5,05%
PROSPER	18 000	142,4000	265,5000	0,79%
ROLIMPEX	6 700	25,8595	79,0600	0,23%
SOKOŁÓW	56 350	121,7694	197,2250	0,58%
STALEXPORT	100 000	167,6172	179,0000	0,53%
TPSA	114 820	1 599,0070	1 739,5230	5,15%
WAWEL	6 000	274,7377	270,0000	0,80%
FARMACOL PNE	12 000	12,0000	279,6000	0,83%
Papier wartościowy	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień	Udział w aktywach %
<b>II.BONY SKARBOWE</b>	<b>9 800,0000</b>	<b>9 496,1216</b>	<b>9 524,4191</b>	<b>28,19%</b>
PL0000002663 / 07.01.2004	9 800,0000	9 496,1216	9 524,4191	28,19%
<b>III.OBLIGACJE SKARBOWE ( bez odsetek )</b>	<b>2 419,1660</b>	<b>9 052,9182</b>	<b>9 089,3785</b>	<b>26,91%</b>
-o zmiennym oprocentowaniu	<u>744,5660</u>	<u>7 400,9034</u>	<u>7 398,9761</u>	<u>21,90%</u>
a) termin wykupu powyżej 1 roku	744,5660	7 400,9034	7 398,9761	21,90%
DZ0406 / 18.04.2006	738,0000	749,8080	749,4479	2,22%
DZ1006 / 17.10.2004	6 566,0000	6 651,0954	6 649,5282	19,68%
-o stałym oprocentowaniu	<u>841,6000</u>	<u>853,3925</u>	<u>877,2180</u>	<u>2,60%</u>
a) termin wykupu powyżej 1 roku	824,6000	835,6518	859,9120	2,55%
SP0307 / 01.03.2007	15,5000	15,5936	16,1355	0,05%
SP0607 / 03.06.2007	782,5000	792,3249	815,3650	2,42%
SP1206 / 03.12.2006	26,6000	27,7333	28,4115	0,08%
b) termin wykupu od 6 m-cy do 1 roku	17,0000	17,7407	17,3060	0,05%
OS0604 / 12.06.2004	17,0000	17,7407	17,3060	0,05%
-zerokuponowe	<u>833,0000</u>	<u>798,6223</u>	<u>813,1844</u>	<u>2,41%</u>
a) termin wykupu od 6 m.-cy do 1 roku	267,0000	253,1056	256,8630	0,76%
OK1204 / 12.12.2004	27,0000	25,2703	25,6230	0,08%
OK0804 / 21.08.2004	240,0000	227,8353	231,2400	0,68%
b) termin wykupu do 6 m-cy	566,0000	545,5167	556,3214	1,65%
OK0404 / 21.04.2004	566,0000	545,5167	556,3214	1,65%

<b>PAPIERY WARTOŚCIOWE RAZEM ( bez odsetek )</b>	<b>30 634,8818</b>	<b>32 150,2793</b>	<b>95,17%</b>
--	--------------------	--------------------	---------------

## ZMIANY W AKTYWACH NETTO

(w PLN - z wyjątkiem liczby Jednostek Uczestnictwa)

Wyszczególnienie	31 grudnia 2002	31 grudnia 2003
<b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO</b>		
<b>1. Wartość Aktywów Netto na koniec okresu poprzedniego</b>	<b>0,0000</b>	<b>4 784,4483</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>331,4723</b>	<b>1 337,8612</b>
a) przychody z lokat netto	27,9202	-218,4142
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	39,8192	330,9811
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	263,7329	1 225,2943
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>331,4723</b>	<b>1 337,8612</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów Funduszu (razem)</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,0000</b>
a) z przychodów z lokat netto	0,0000	0,0000
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,0000	0,0000
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem) w tym:</b>	<b>4 452,9760</b>	<b>27 460,9920</b>
a) zwiększenie z tytułu zbytych Jednostek Uczestnictwa	4 452,9760	40 585,8949
b) zmniejszenia z tytułu odkupionych Jednostek Uczestnictwa	0,0000	13 124,9029
<b>6. Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale (skumulowanych)</b>	<b>4 452,9760</b>	<b>31 913,9680</b>
<b>7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)</b>	<b>4 784,4483</b>	<b>28 798,8532</b>
<b>8. Wartość Aktywów Netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>4 784,4483</b>	<b>33 583,3015</b>
<b>9. Średnia Wartość Aktywów Netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>4 244,5440</b>	<b>16 118,2376</b>
<b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA</b>		
<b>1. Zmiana liczby Jednostek Uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>		
a) liczba zbytych Jednostek Uczestnictwa	44 201,0747	328 677,1914
b) liczba odkupionych Jednostek Uczestnictwa	0,0000	106 067,9919
c) saldo zmian liczby Jednostek Uczestnictwa	44 201,0747	222 609,1995
<b>2. Zmiana liczby Jednostek Uczestnictwa narastająco od początku działalności</b>		
a) liczba zbytych Jednostek Uczestnictwa	44 201,0747	372 878,2661
b) liczba odkupionych Jednostek Uczestnictwa	0,0000	106 067,9919
c) saldo zmian liczby Jednostek Uczestnictwa	44 201,0747	266 810,2742
<b>III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA</b>		
<b>1. Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>0,1000</b>	<b>0,1082</b>
<b>2. Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>0,1082</b>	<b>0,1259</b>
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>	<b>8,20%</b>	<b>16,36%</b>
<b>4a) Max wartość Jednostki Uczestnictwa w okresie sprawozdawczym dzień</b>	<b>0,1092</b> 03.12.2002	<b>0,1291</b> 02.09.03
<b>4b) Min wartość Jednostki Uczestnictwa w okresie sprawozdawczym dzień</b>	<b>0,1004</b> 10.10.2002	<b>0,1036</b> 07.03.03
<b>5. Wartość Jednostki Uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym dzień</b>	<b>0,1082</b> 31.12.02	<b>0,1260</b> 31.12.03
<b>IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W AKTYWACH I AKTYWACH NETTO</b>		
<b>1. Procentowy udział w aktywach Funduszu</b>		
a) kosztów operacyjnych w tym: = wynagrodzenia Towarzystwa	2,70% 1,34%	2,28% 1,67%

<b>2. Procentowy udział w aktywach netto Funduszu</b>		
a) kosztów operacyjnych w tym:	2,72%	2,29%
= wynagrodzenia Towarzystwa	1,35%	1,68%

### PRZEPLÝW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH w tys. pln

	2002	2003
<b>A. PRZEPLÝWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I-II)</b>	<b>-4 023,0671</b>	<b>-26 822,0971</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>134 082,8573</b>	<b>635 227,9506</b>
1) Z tytułu posiadanych lokat	0,0000	10,9100
2) Z tytułu zbycia składników lokat	134 075,9970	635 203,7645
a) akcje i prawa do akcji	752,3958	5 582,8400
b) obligacje	0,0000	13 678,3416
c) bony skarbowe	0,0000	124 133,1293
d) lokaty (O/N)	133 323,6012	491 809,4536
3) Pozostałe	6,8603	13,2761
<b>II. Wydatki</b>	<b>138 105,9244</b>	<b>662 050,0477</b>
1) Z tytułu posiadanych lokat	0,0000	0,0000
2) Z tytułu nabycia składników lokat	138 003,1710	661 402,2607
a) akcje i prawa do akcji	2 236,4816	15 937,7363
b) obligacje	1 423,2626	21 361,1196
c) bony skarbowe	1 021,8256	132 293,9512
d) lokaty (O/N)	133 321,6012	491 809,4536
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	50,7850	475,8285
4) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,0000	0,0000
5) Z tytułu opłat	36,9062	118,7118
- dla depozytariusza	12,5807	36,0000
- za prowadzenie rejestru aktywów	24,3255	82,7118
- za zezwolenia	0,0000	0,0000
- rejestracyjnych	0,0000	0,0000
6) Z tytułu usług	10,9190	30,2231
- wydawniczych	10,9190	28,6786
- prawnych	0,0000	1,5445
- w zakresie rachunkowości	0,0000	0,0000
7) Pozostałe	4,1432	23,0236
<b>B. PRZEPLÝWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)</b>	<b>529,6910</b>	<b>27 639,2108</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>529,6910</b>	<b>40 745,9300</b>
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	443,3500	40 585,9769
2) Z tytułu zaciągniętych kredytów	0,0000	0,0000
3) Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0,0000	0,0000
4) Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0,0000	0,0000
5) Odsetki	86,3410	159,9531
6) Pozostałe	0,0000	0,0000
<b>II. Wydatki</b>	<b>0,0000</b>	<b>13 106,7192</b>
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	0,0000	13 106,7192
2) Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0,0000	0,0000
3) Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0,0000	0,0000
4) Z tytułu udzielonych pożyczek	0,0000	0,0000
5) Odsetki	0,0000	0,0000
6) Pozostałe	0,0000	0,0000
<b>C. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO (A+/-B)</b>	<b>-3 493,3761</b>	<b>817,1137</b>
<b>D. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>4 007,6840</b>	<b>514,3079</b>
<b>E. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (D+/-C)</b>	<b>514,3079</b>	<b>1 331,4216</b>

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

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

Brak w okresie sprawozdawczym operacji walutowych.

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

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

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

Zgodnie z obowiązującym Statutem, Towarzystwo pobiera za zarządzanie Funduszem wynagrodzenie miesięczne w wysokości nie większej niż 4% w skali roku średniego stanu Aktywów Netto Funduszu. Uchwałą Zarządu Towarzystwa Nr 13/2002 z dnia 22 lipca 2002 r. zmniejszono wysokość wynagrodzenie do 3,5% w skali roku średniego stanu Aktywów Netto Funduszu.

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

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

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

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

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

Wyszczególnienie	koszty operacyjne poniesione przez Fundusz limitowane	koszty operacyjne poniesione przez Fundusz nielimitowane
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	564,1383	0,0000
Opłata dla Depozytariusza	36,0000	0,0000
Usługi w zakresie rachunkowości w tym prowadzenie rejestru funduszu	84,8408	0,0000
Usługi poligraficzne w tym wydawnicze	28,6786	0,0000
Amortyzacja premii	0,0000	9,8613
Inne	19,7475	25,0343
	<b>733,4052</b>	<b>34,8956</b>

**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
<b>1.Akcje</b>	
<i>rynek podstawowy</i>	304,6479
<i>rynek wolny</i>	-1,1876
	<b>303,4603</b>
<b>2.Prawa do akcji</b>	<b>3,6212</b>
<b>3.Obligacje</b>	
<u>a) Skarbu Państwa</u>	
<i>o oprocentowaniu zmiennym</i>	-0,3023
<i>o oprocentowaniu stałym</i>	-0,0296
<i>zerokuponowe</i>	24,2315
	<b>23,8996</b>
<b>RAZEM</b>	<b>330,9811</b>



**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 za okres 1 stycznia 2003r – 31 grudnia 2003r.
1.Akcje	1.000,1073
2.Prawa do akcji	267,6000
3.Obligacje	42,4130
<b>RAZEM</b>	<b>1.225,2943</b>

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

Opodatkowanie Funduszu.

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

Opodatkowanie Uczestników Funduszu.

*Obowiązki podatkowe uczestników Funduszu, będących osobami fizycznymi*

Zgodnie z art.30 ust.1 pkt.1c Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, dochody z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych, są opodatkowane w formie ryczałtu podatkiem dochodowym w wysokości 20% wypłaconej kwoty dochodu. Obowiązek podatkowy powstaje z chwilą realizacji przez Fundusz zlecenia odkupienia/zamiany jednostek uczestnictwa. Płatnikiem podatku jest Fundusz, który oblicza, pobiera i wpłaca podatek dochodowy do urzędu Skarbowego. 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 jednostek uczestnictwa na rzecz Funduszu lub ich umorzenia (w przypadku likwidacji Funduszu). Wzrost wartości jednostki uczestnictwa po nabyciu, a przed ich odkupieniem lub umorzeniem(w przypadku likwidacji Funduszu) nie powoduje powstania obowiązku podatkowego. Stawka podatku dochodowego od osób prawnych wynosi:

- od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2002 roku – 28% podstawy opodatkowania,
- od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2003 roku – 27% 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.

Kwota zapłaconego w roku 2003 roku podatku dochodowego wyniosła 47,9448 tys. pln.

#### Oplaty manipulacyjne.

Towarzystwo organizuje i nadzoruje system dystrybucji Jednostek Uczestnictwa. Z tego tytułu z kwoty wpłaconej przez Uczestnika Funduszu potrącana jest opłata manipulacyjna, która przeznaczona jest na wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję Jednostek Uczestnictwa Funduszu.

Szczegółowa tabela stawek opłat manipulacyjnych jest publikowana w materiałach informacyjnych. W łączna kwota pobranych opłat manipulacyjnych z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa Funduszu wyniosła 184,6231 tys. PLN.

#### Prowizje maklerskie.

Z tytułu zawartych transakcji giełdowych na Giełdzie Papierów Wartościowych (transakcje zakupu i sprzedaży), w okresie od dnia 1 stycznia 2003 do dnia 31 grudnia 2003 ze środków Funduszu została opłacona prowizja maklerska w łącznej wysokości 54,9937 tys. PLN w tym:

- zapłacona przy zakupie papierów wartościowych (ujęta w cenie nabycia) 40,6373 tys. PLN
- zapłacona przy sprzedaży papierów wartościowych 14,3564 tys. PLN

#### 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 Jednostki Uczestnictwa.

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

Na dzień 31 grudnia 2003 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) w dniu 26 stycznia 2004r. stwierdzono błąd w wycenie wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie od 31 grudnia 2003r. do 23 stycznia 2004r. Przyczyną powstania błędu był nieprawidłowy import danych do systemu dokonującego wyceny wartości aktywów netto tj. system nie importował kursu PDA FARMACOL. W dniu 26 stycznia 2004r. dokonano korekty wyceny – przeliczono prawidłową wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. W dniu 28 stycznia 2004r. Towarzystwo uzupełniło aktywa Funduszu o kwotę 66,71 zł. Uczestnikom, którzy nabyli mniej jednostek uczestnictwa, dokupiono odpowiednią ilość, natomiast uczestnikom, którzy nabyli więcej jednostek uczestnictwa pozostawiono je w ich rejestrach. Dokonano korekty przeliczenia należnego podatku (2,90 zł) i rozliczenia z urzędem skarbowym. Za okres 31 grudnia 2003 roku Towarzystwo wpłaciło równowartość 0,3109 jednostek uczestnictwa tytułem wyrównania operacji nabycia za rok 2003.