

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

KB Pieniądz Funduszu Otwartego Inwestycyjnego

za okres od 1.01.2003 do 31.12. 2003

I. WPROWADZENIE

1. Nazwa, siedziba i adres Funduszu i Towarzystwa

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

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

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 Pieniądz 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 zaszły 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 instrumenty finansowe rynku pieniężnego, w tym głównie bony pieniężne i obligacje, których okres do terminu wykupu lub okres odsetkowy jest nie dłuższy niż rok, stanowią do 100% /sto procent/ wartości Aktywów Funduszu, przy czym udział instrumentów finansowych rynku pieniężnego, z zastrzeżeniem pkt.12, w Aktywach Funduszu nie może być niższy niż 70% /siedemdziesiąt procent/ wartości Aktywów Funduszu.
12. W przypadku istotnych zmian warunków rynkowych lub w okresach przejściowych wynikających z dużych zmian wartości Aktywów Funduszu, udział dłużnych papierów wartościowych w Aktywach Funduszu może być niższy niż 70% /siedemdziesiąt procent/.
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 przewyższyć 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 2001 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 nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
6. Papiery wartościowe zymane 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 powierzonego 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, niepowiązаныmi ze sobą stronami.
4. Papiery wartościowe oraz prawa majątkowe nie będące papierami wartościowymi, z wyłączeniem kontraktów terminowych, wycenia się z zastrzeżeniem pkt.7 i 8. według:
 - ostatniego kursu zamknięcia - w systemie notowań ciągłych przy wyznaczonym i ogłoszonym kursie zamknięcia;
 - ceny średniej transakcji ważonej wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję – w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia;
 - ostatniego kursu – w systemie notowań jednolitych.

5. Papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, dla których nie jest możliwe zastosowanie metody wyceny o których mowa w pkt.4 wycenia się według ostatniej, najniższej odpowiednio ceny lub wartości:
 - zaproponowanej w wyniku ogłoszenia wezwania;
 - po jakiej zawarto transakcję pakietową;
 - aktywów netto na certyfikat inwestycyjny ogłoszony przez fundusz;z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową.
6. Papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, dla których nie jest możliwe zastosowanie metody wyceny pkt.4 i 5, wycenia się w oparciu o
 - ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym, lub nabywano papiery wartościowe w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa;
 - średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości (z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową) – w przypadku, gdy są określone różne ceny dla nabywców.
7. W przypadku papierów wartościowych notowanych na jednym lub kilku rynkach, w jednym lub kilku systemach notowań wycena ustalana jest w oparciu o:
 - kurs na rynku lub w tym systemie, na którym średnia wielkość obrotów w poprzednim kwartale była największa.
8. Jeżeli ostatni kurs zamknięcia na danym rynku lub w danym systemie notowań nie jest dostępny lub jest dostępny, ale ze względu na termin zawarcia ostatniej transakcji nie odzwierciedla wartości rynkowej papieru wartościowego, wyceniając ten papier wartościowy należy uwzględnić ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży (uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne). Jeżeli oferty zostały zgłoszone w takim terminie, iż wycena papierów wartościowych w oparciu o te oferty nie odzwierciedlałaby wartości rynkowej papieru wartościowego, to uznaje się, że nie jest możliwe zastosowanie dla tych papierów wartościowych metod wyceny opisanych w pkt.4.
9. W przypadku, gdy nie jest możliwa wycena aktywów i ustalenie zobowiązań, o których mowa w pkt.5 i pkt.8, fundusz wycenia wartość aktywów i ustala wysokość zobowiązań opierając się na metodzie wyceny według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny, ocenianej jako najlepszej z punktu widzenia uczestnika funduszu, pozwalającej na rzetelne odzwierciedlenie wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
10. Jeżeli papiery wartościowe posiadane przez fundusz nie spełniają warunków, o których mowa w pkt.4 i pkt.5, ale spełniają te warunki papiery wartościowe tożsame w prawach z papierami wartościowymi posiadanymi przez fundusz, to dla potrzeb wyceny papiery wartościowe posiadane przez fundusz traktuje się tak, jakby były papierami wartościowymi spełniającymi te warunki.
11. Papiery wartościowe, dla których nie ma możliwości stałego określania ich wartości rynkowej według metod opisanych w pkt.4,5,7,8 i 10, nabytych z dyskontem lub premią wycenia się w oparciu o:
 - odpisy dyskonta, lub
 - amortyzację premii.
12. Papiery wartościowe nabyte z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu wycenia się:
 - metodą amortyzacji różnicy pomiędzy ceną odkupu papierów wartościowych a ceną ich nabycia.

13. Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą:
 - odpisu dyskonta, lub
 - amortyzacji premii;powstałych jako różnica pomiędzy ceną wykupu danej obligacji a ceną, po jakiej fundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.
14. Obligacje zamienne wycenia się zgodnie z pkt.4,5,7,8,10 lub 11, bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba, że jest dostępna wartość godziwa.
15. W przypadku, jeżeli papiery wartościowe i prawa majątkowe są notowane na rynku regulowanym oraz poza rynkiem regulowanym, wycena papieru wartościowego lub prawa majątkowego dokonywana jest według:
 - ceny z rynku, na którym papier lub prawo majątkowe zostały zakupione.Jeżeli zgodnie z tą zasadą wycena papieru wartościowego i prawa majątkowego nie będzie możliwa w dniu wyceny, to wycena dokonywana jest według:
 - ceny z rynku, na którym papier lub prawo majątkowe może zostać zbyte.
16. Kontrakty terminowe notowane na rynku zorganizowanym wycenia się według:
 - kursu określającego stan rozliczenia funduszu i instytucji rozliczeniowej.
17. Kontrakty terminowe zawarte poza rynkiem zorganizowanym wycenia się według metody określającej stan rozliczeń funduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umowy z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu.
18. Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych wycenia się według:
 - ostatniej ogłoszonej przez fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
19. Zagraniczne papiery wartościowe wycenia się:
 - w walucie kraju notowania, lub
 - w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany;i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
Jeżeli zagraniczne papiery wartościowe są notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, to ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez fundusz waluty, dla której ustalany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.
20. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wskazuje się :
 - w walucie, w której są wyrażone, a także
 - w walucie polskiej po przeliczeniu zgodnie z pkt.19.
21. W przypadku, gdy metoda wyceny aktywów i ustalenia zobowiązań, określona dla odpowiednich składników aktywów i zobowiązań w statucie funduszu nie znajduje zastosowania, fundusz wycenia aktywa i ustala zobowiązania według metody uzgodnionej z depozytariuszem, po pisemnej akceptacji biegłego rewidenta niezwłocznie po ustaleniu metody, przyjętej na stałe jako właściwej dla wyceny aktywów i ustalenia zobowiązań, fundusz dokonuje odpowiednich zmian w statucie.
22. Papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu do momentu rozpoczęcia notowań na GPW lub regulowanym rynku pozagiełdowym wycenia się według ceny ich nabycia, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na zmianę wartości tych papierów, z zachowaniem zasad ostrożnej wyceny.
23. Papiery wartościowe, których obrót został zawieszony wycenia się wg kursu z ostatniego notowania, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową.
24. Wartość należnej dywidendy stanowi przychód z lokat.
25. Obligacje w części dotyczącej odsetek są wyceniane zgodnie z podawanymi publicznie narastającymi odsetkami jako należne odsetki od obligacji. Odsetki od obligacji stanowią przychód z lokat.

26. Papiery wartościowe, w przypadku których nie ma możliwości stałego określania ich wartości rynkowej a zakupione po cenie niższej bądź wyższej niż nominalna wyceniane są liniowo-metodą odpisów dyskonta lub amortyzacji premii.
27. Przychody z odsetek są ujmowane memoriałowo.
28. W przypadku kosztów operacyjnych tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki.
29. W przypadku jeśli koszty limitowane przekroczą ustalone procentowo wartości o których mowa w Statucie Funduszu, pokrywane są one przez Towarzystwo. W momencie otrzymania dokumentów potwierdzających dany koszt (faktury) i po stwierdzeniu, iż część kosztów będzie pokrywana przez Towarzystwo, powstała kwotę dla potrzeb wyceny w księgach rachunkowych ujmuje się w należnościach od Towarzystwa i w zobowiązaniach z tytułu kosztów przekraczających limit.
30. Inne opłaty i koszty nielimitowane przewidziane Statutem Funduszu księgowane są w momencie ich poniesienia .

Kryterium 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

Członek Zarządu

Piotr Habiera

Wojciech Idzik

BILANS FUNDUSZU w tys. pln

Wyszczególnienie	31 grudnia 2002	31 grudnia 2003
I. AKTYWA	4 247,9992	22 217,1977
1. LOKATY	3 965,0618	18 544,8784
1.1. BONY SKARBOWE	1 809,9452	5 511,4912
1.2. OBLIGACJE (bez odsetek)	2 155,1166	13 001,8872
1.3. CERTYFIKATY INWESTYCYJNE	0,0000	31,5000
2. ŚRODKI PIENIĘŻNE	205,4294	3 572,6921
1. Rachunki bankowe	0,0101	16,1912
2. Środki w drodze	0,0000	0,0000
3. Lokaty krótkoterminowe	205,4193	3 556,5009
3. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU w tym:	77,5081	99,6272
1. zbytych lokat	0,0000	0,0000
2. zbytych jednostek uczestnictwa	0,0000	0,0000
3. dywidend	0,0000	0,0000
4. odsetek	60,0886	81,0506
5. posiadanych nieruchomości	0,0000	0,0000
6. udzielonych pożyczek	0,0000	0,0000
7. należności od TFI	17,4195	18,5766
II.ZOBOWIĄZANIA	17,0169	86,1630
1. nabytych lokat	0,0000	0,0000
2. wystawienia opcji	0,0000	0,0000
3. odkupionych jednostek uczestnictwa	0,0000	30,2713
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	16,9294	8,8115
8. wpłat na jednostki uczestnictwa	0,0000	20,1000
9.zobowiązania wobec TFI	0,0875	14,6262
10. pozostałe	0,0000	12,3540
		0,0000
III. AKTYWA NETTO	4 230,9823	22 131,0347
IV. KAPITAŁ	4 059,0320	21 530,3966
1. Wpłacony	4 059,0320	25 093,0984
2. Wypłacony (wielkość ujemna)	0,0000	-3 562,7018
V. ZAKUMULOWANE NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	115,1838	465,1155
VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	-0,6363	77,8924
VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA	57,4028	57,6302
VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI RAZEM	4 230,9823	22 131,0347
Liczba jednostek uczestnictwa	40 572,2725	202 810,4202*
Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa	0,1043	0,1091

*Faktyczna ilość jednostek uczestnictwa zapisana w księgach Funduszu. Dane opisujące korekty znajdują się w Nocie 9 pkt 5

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI w tys. pln

Wyszczególnienie	31 grudnia 2002	31 grudnia 2003
I. PRZYCHODY Z LOKAT	171,5520	461,2381
w tym:		
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0,0000	0,0000
2. Odsetki	124,4663	164,5043
3. Odpis dyskonta	47,0857	296,7338
4. Przychody z nieruchomości	0,0000	0,0000
5. Dodatnie różnice kursowe (saldo)	0,0000	0,0000
II. KOSZTY OPERACYJNE	80,6669	252,7568
w tym:		
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	17,9519	84,1106
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	30,8226	79,9258
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	0,0000
10. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0,0000	4,6058
11. Ujemne różnice kursowe	0,0000	0,0000
12. Pozostałe	5,3927	17,8915
II.A. LIMITOWANE KOSZTY OPERACYJNE	79,1129	242,8590
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	24,2987	141,4504
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO (II - III)	56,3682	111,3064
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I - IV)	115,1838	349,9317
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	56,7665	78,7561
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-0,6363	78,5287
2. Wzrost/ spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	57,4028	0,2274
VII. WYNIK Z OPERACJI (V +/- VI)	171,9503	428,6878

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

Papier wartościowy	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień wyceny	Udział w aktywach %
I.BONY SKARBOWE	5 590,0000	5 495,1152	5 511,4912	24,81%
PL0000002531 / 07.01.2004	5 590,0000	5 495,1152	5 511,4912	24,81%
II.OBLIGACJE SKARBOWE (bez odsetek)	7 374,7240	12 945,3813	13 001,8872	58,52%
-o zmiennym oprocentowaniu	473,9000	478,0639	477,9621	2,15%
a) termin wykupu powyżej 1 roku	100,0000	104,7117	104,8100	0,47%
DZ0110 / 18/01/2010	100,0000	104,7117	104,8100	0,47%
b) termin wykupu do 6 m-cy	373,9000	373,3522	373,1521	1,68%
TZ0204 / 05.02.2004	373,8000	373,2523	373,0524	1,68%
TZ0504 / 05.05.2004	0,1000	0,0999	0,0997	0,00%
-o stałym oprocentowaniu	881,0000	898,8227	887,3240	3,99%
a) termin wykupu od 6 m.-cy do 1 roku	200,0000	205,8525	203,6000	0,92%
OS0604 / 12.06.2004	200,0000	205,8525	203,6000	0,92%
b) termin wykupu do 6 m-cy	681,0000	692,9702	683,7240	3,07%
OS0204 / 12.02.2003	681,0000	692,9702	683,7240	3,07%
-zerokuponowe	6 019,8240	11 568,4947	11 636,6011	52,38%
a) termin wykupu powyżej 1 roku	123,0000	113,0642	114,0165	0,51%
OK0405 / 12.04.2005	92,0000	84,8229	85,6980	0,38%
OK0805 / 12.08.2005	31,0000	28,2413	28,3185	0,13%
b) termin wykupu od 6 m.-cy do 1 roku	5,8240	5 577,3992	5 611,4240	25,26%
OK0804 / 21.08.2004	5,8240	5 577,3992	5 611,4240	25,26%
c) termin wykupu do 6 m-cy	6 014,0000	5 878,0313	5 911,1606	26,61%
OK0404 / 21.04.2004	6 014,0000	5 878,0313	5 911,1606	26,61%
III.CERTYFIKATY INWESTYCYJNE	30,0000	30,3758	31,5000	0,14%
KBPPPLUS03 / 31/12/2003	30,0000	30,3758	31,5000	0,14%
PAPIERY WARTOŚCIOWE RAZEM (bez odsetek)		18 470,8723	18 544,8784	83,47%

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	0,0000	0,00%	0,0000	0,00%
Obligacje bez odsetek	13 001,8872	58,52%	2 155,1166	50,73%
Bony	5 511,4912	24,81%	1 809,9452	42,61%
Certyfikaty inwestycyjne	31,5000	0,14%	0,0000	0,00%
Odsetki od obligacji	80,5929	0,36%	60,0529	1,41%
Razem papiery wartościowe	18 625,4713	83,83%	4 025,1146	94,75%
Inne aktywa	3 591,5471	16,17%	222,8846	5,25%
RAZEM AKTYWA	22 217,0184	100,00%	4 247,9992	100,00%

ZMIANY W AKTYWACH NETTO

(w tyś. PLN - z wyjątkiem liczby Jednostek Uczestnictwa)

Wyszczególnienie	31 grudnia 2002	31 grudnia 2003
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO		
1. Wartość Aktywów Netto na koniec okresu poprzedniego	0,0000	4 230,9823
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	171,9503	428,6878
a) przychody z lokat netto	115,1838	349,9317
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-0,6363	78,5287
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	57,4028	0,2274
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	171,9503	428,6878
4. Dystrybucja dochodów Funduszu (razem)	0,0000	0,0000
a) z przychodów z lokat netto	0,0000	0,0000
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,0000	0,0000
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem) w tym:	4 059,0320	17 471,3647
a) zwiększenie z tytułu zbytych Jednostek Uczestnictwa	4 059,0320	21 034,0664
b) zmniejszenia z tytułu odkupionych Jednostek Uczestnictwa	0,0000	3 562,7017
6. Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale (skumulowanych)	4 059,0320	21 530,3967
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	4 230,9823	17 900,0524
8. Wartość Aktywów Netto na koniec okresu sprawozdawczego	4 230,9823	22 131,0347
9. Średnia Wartość Aktywów Netto w okresie sprawozdawczym	4 121,0263	9 542,5308
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA		
1. Zmiana liczby Jednostek Uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych Jednostek Uczestnictwa	40 572,2725	195 082,2717
b) liczba odkupionych Jednostek Uczestnictwa	0,0000	32 844,1240
c) saldo zmian liczby Jednostek Uczestnictwa	40 572,2725	162 238,1477
2. Zmiana liczby Jednostek Uczestnictwa narastająco od początku działalności		
a) liczba zbytych Jednostek Uczestnictwa	276 226,8167	235 654,5442
b) liczba odkupionych Jednostek Uczestnictwa	32 844,1240	32 844,1240
c) saldo zmian liczby Jednostek Uczestnictwa	243 382,6927	202 810,4202
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA		
1. Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0,1000	0,1043
2. Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	0,1043	0,1091
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa w okresie sprawozdawczym przeliczona w stosunku rocznym	4,30%	4,60%
4a) Max wartość Jednostki Uczestnictwa w okresie sprawozdawczym dzień	0,1043 31.12.2002	0,1091 31.12.2003
4b) Min wartość Jednostki Uczestnictwa w okresie sprawozdawczym dzień	0,1010 26.07.2002	0,1042 06.01.2003
5. Wartość Jednostki Uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym dzień	0,1043 31.12.2002	0,1091 31.12.2003
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W AKTYWACH I AKTYWACH NETTO		
1. Procentowy udział w aktywach Funduszu (stan na koniec okresu)		
a) kosztów operacyjnych w tym: = wynagrodzenia Towarzystwa	1,90% 0,42%	1,14% 0,38%
2. Procentowy udział w aktywach netto Funduszu (uśrednionych w skali roku)		
a) kosztów operacyjnych w tym: = wynagrodzenia Towarzystwa	1,96% 0,44%	2,65% 0,88%

Rachunek przepływów pieniężnych w tys. PLN

	2002	2003
A. PRZEPIŃYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I-II)	-3 912,5379	-14 319,6320
I. Wpływy	104 005,0698	390 634,3855
1) Z tytułu posiadanych lokat	0,0000	0,0000
2) Z tytułu zbycia składników lokat	103 998,1903	390 511,3157
a) obligacje	0,0000	29 131,0116
b) bony skarbowe	352,5000	94 024,7880
c) lokaty (O/N)	103 645,6903	267 355,5161
3) Pozostałe	6,8795	123,0698
II. Wydatki	107 917,6077	404 954,0175
1) Z tytułu posiadanych lokat	0,0000	0,0000
2) Z tytułu nabycia składników lokat	107 853,8699	404 739,5176
a) obligacje	2 480,2530	39 899,1139
b) bony skarbowe	1 762,9300	97 454,5118
c) lokaty (O/N)	103 610,6869	267 355,5161
d) certyfikaty inwestycyjne	0,0000	30,3758
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	14,4024	73,0338
4) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,0000	0,0000
5) Z tytułu opłat	36,9033	115,6606
- dla depozytariusza	12,5807	36,0000
- za prowadzenie rejestru aktywów	24,3226	79,6606
- za zezwolenia	0,0000	0,0000
- rejestracyjnych	0,0000	0,0000
6) Z tytułu usług	10,9190	22,1711
- wydawniczych	10,9190	20,6266
- prawnych	0,0000	1,5445
- w zakresie rachunkowości	0,0000	0,0000
7) Pozostałe	1,5131	3,6344
B. PRZEPIŃYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)	110,2833	17 686,8947
I. Wpływy	110,2833	21 216,8905
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	16,4355	21 054,0788
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	93,8478	162,8117
6) Pozostałe	0,0000	0,0000
II. Wydatki	0,0000	3 529,9958
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	0,0000	3 529,9958
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
C. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO (A+/-B)	-3 802,2546	3 367,2627
D. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	4 007,6840	205,4294
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (D+/-C)	205,4294	3 572,6921

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 1,5 % w skali roku średniego stanu Aktywów Netto Funduszu. Uchwała Zarządu Towarzystwa Nr 13/2002 z dnia 22 lipca 2002 r. zmniejszyła do 1% a następnie Uchwała Zarządu Towarzystwa Nr 41/2003 z dnia 20 sierpnia 2003 r. zmniejszyła wysokość wynagrodzenia do 0,8% w skali roku średniego stanu Aktywów Netto Funduszu.

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

- 1) koszty wynagrodzenia za obsługę prawną Funduszu, usług świadczonych przez Agenta Transferowego i Depozytariusza, koszty badania sprawozdań finansowych Funduszu, koszty dokonywania ogłoszeń wymaganych przepisami prawa i Statutu, w tym publikacji pierwszego prospektu informacyjnego Funduszu, koszty przygotowania i publikacji materiałów reklamowych Funduszu, przygotowania druku i dystrybucji materiałów reklamowych i informacyjnych Funduszu. Koszty te są kosztami limitowanymi pokrywanymi przez Fundusz i nie mogą przekroczyć 2,5% w skali roku, liczonego jako 365 lub 366 /trzysta sześćdziesiąt sześć/ dni w przypadku roku przestępnego, od Wartości Aktywów Netto Funduszu z poprzedniego Dnia Wyceny. Koszty funkcjonowania Funduszu w wysokości przekraczającej dopuszczalny limit pokrywało Towarzystwo ze środków własnych. Uchwałami Zarządu Towarzystwa Nr 06/2003 z dnia 13 lutego 2003 r., Nr 13/2003 z dnia 6 maja 2003 r, Nr 27/2003 z dnia 30 czerwca 2003 r oraz Uchwałą Nr 46/2003 z dnia 29 września 2003 r Towarzystwo w okresie od dnia 1.03.2003 do dnia 31.12.2003 r pokrywa koszty limitowane Funduszu.
- 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 wykorzystywaniem 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 poniosł następujące limitowane i nielimitowane koszty operacyjne:

Wyszczególnienie	koszty operacyjne poniesione przez Fundusz limitowane	koszty operacyjne poniesione przez Fundusz nielimitowane
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	84,1106	0,0000
Opłata dla Depozytariusza	3,9227	0,0000
Usługi w zakresie rachunkowości w tym prowadzenie rejestru funduszu	8,7091	0,0000
Usługi poligraficzne w tym wydawnicze	3,1250	0,0000
Inne	1,5412	9,8978
	101,4086	9,8978

Wyszczególnienie	koszty operacyjne poniesione przez Towarzystwo limitowane	koszty operacyjne poniesione przez Towarzystwo nielimitowane
Opłata dla Depozytariusza	32,0773	0,0000
Usługi w zakresie rachunkowości w tym prowadzenie rejestru funduszu	71,2167	0,0000
Usługi poligraficzne w tym wydawnicze	25,5536	0,0000
Inne	12,6028	0,0000
	141,4504	0,0000

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

Wyszczególnienie grup lokat	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat
1.Obligacje	
<u>a) Skarbu Państwa</u>	
<i>o oprocentowaniu zmiennym</i>	-2,8638
<i>o oprocentowaniu stałym</i>	42,5119
<i>zerokuponowe</i>	38,8806
RAZEM	78,5287

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.Obligacje	-0,8969
2.Certyfikaty inwestycyjne	1,1245
RAZEM	0,2274

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 2,835 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 4,1848 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 29,8529 tys. PLN w tym:

- zapłacona przy zakupie papierów wartościowych (ujęta w cenie nabycia)	28,5521 tys. PLN
- zapłacona przy sprzedaży papierów wartościowych	1,3008 tys. PLN

Inne opłaty pokrywane z Funduszu.

W okresie sprawozdawczym poza wymienionymi powyżej i wyszczególnionymi w notcie 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 29 stycznia 2004r. stwierdzono błąd w wycenie wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie od 15 października 2003r. do 28 stycznia 2004r. Przyczyną jego powstania było zaksięgowanie transakcji kupna papierów wartościowych na podstawie błędnego potwierdzenia. W dniu 29 stycznia 2004r. dokonano korekty wyceny – przeliczono

prawidłową wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. W dniach 10 – 11 lutego 2004r. Towarzystwo uzupełniło aktywa Funduszu o kwotę 2.666,09 zł. Uczestnikom, którzy nabyli za mało jednostek uczestnictwa, dokupiono odpowiednią ilość, natomiast uczestnicy którzy nabyli więcej jednostek uczestnictwa, pozostawiono je w ich rejestrach. Biorąc pod uwagę korekty nabyć i umorzeń, ilość jednostek uczestnictwa na dzień 31 grudnia 2003 roku wynosiłaby 202.822,4631.