

Szanowni Państwo,

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Piotr Habiera

Prezes Zarządu

Wojciech Idzik

Członek Zarządu

Warszawa. 2004.08.25.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

KB Pieniądz Funduszu Otwartego Inwestycyjnego

za okres od 1.01.2004 do 30.06.2004

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 DFI1-4032-23/2-1/02-1452 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 2004 roku do dnia 30 czerwca 2004 roku.

Pod datą 30 czerwca 2004 roku do ksiąg rachunkowych Funduszu wprowadzono wszystkie operacje, które zaszły do dnia 30 czerwca 2004 roku włącznie .

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

3.Depozytariusz, 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 Inwestycjnemu 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 niniejszym Statutem.
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 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 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 149 poz. 1670).

Prezentowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2003 r. zostało sporządzone zgodnie z powyższymi przepisami.

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

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym wprowadzono zmiany prezentacji przepływów środków pieniężnych: nie są prezentowane przepływy na lokaty bankowe. W związku z tą zmianą, rachunek przepływów pieniężnych za okres 01/01/2003r. – 30/06/2003r. został przekształcony.

Ujmowanie w księgach operacji dotyczących funduszu

1. Operacje dotyczące funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
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 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 powierzonych o wartość wpłat z tytułu nabycia pomniejszona o wartość wypłat z tytułu odkupienia 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

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Kredyt Banku Spółka Akcyjna
Warszawa, dnia 25.08.2004 r.

Osoby sporządzające:

Anna Kołacka

Katarzyna Blejwas-Wnęk

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Kredyt Banku Spółka Akcyjna

Zarząd:

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Piotr Habiera

Wojciech Idzik

BILANS FUNDUSZU w tys.pln

Wyszczególnienie	31 grudnia 2003	30 czerwca 2004
I. AKTYWA	22 217,1977	24 116,2897
1. LOKATY	18 544,8784	22 399,0971
1.1. BONY SKARBOWE	5 511,4912	16 472,5767
1.2. OBLIGACJE (bez odsetek)	13 001,8872	5 926,5204
1.3. CERTYFIKATY INWESTYCYJNE	31,5000	0,0000
2. ŚRODKI PIENIĘŻNE	3 572,6921	1 713,7380
1. Rachunki bankowe	16,1912	10,6323
2. Środki w drodze	0,0000	0,0000
3. Lokaty krótkoterminowe	3 556,5009	1 703,1057
3. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU w tym:	99,6272	3,4546
1. zbytych lokat	0,0000	0,0000
2. zbytych jednostek uczestnictwa	0,0000	0,0000
3. dywidend	0,0000	0,0000
4. odsetek	81,0506	3,4546
5. posiadanych nieruchomości	0,0000	0,0000
6. udzielonych pożyczek	0,0000	0,0000
7. należności od TFI	18,5766	0,0000
II.ZOBOWIĄZANIA	86,1630	75,3841
z tytułu:	0,0000	0,0000
1. nabytych lokat	0,0000	0,0000
2. wystawienia opcji	0,0000	0,0000
3. odkupionych jednostek uczestnictwa	30,2713	5,7000
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	8,8115	21,1121
8. wpłat na jednostki uczestnictwa	20,1000	37,9700
9.zobowiązania wobec TFI	14,6262	0,0000
10. pozostałe	12,3540	10,6020
III. AKTYWA NETTO	22 131,0347	24 040,9056
IV. KAPITAŁ	21 530,3966	22 887,0833
1. Wpłacony	25 093,0984	36 647,0061
2. Wypłacony (wielkość ujemna)	-3 562,7018	-13 759,9229
V. ZAKUMULOWANE NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	465,1155	772,3457
VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	77,8924	186,6727
VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA	57,6302	194,8039
VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI RAZEM	22 131,0347	24 040,9056
Liczba jednostek uczestnictwa	202 810,4202	215 512,9901
Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa	0,1091	0,1116

W imieniu i na rzecz

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Kredyt Banku Spółka Akcyjna

Warszawa, dnia 25.08.2004 r.

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

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Kredyt Banku Spółka Akcyjna

Zarząd:

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

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

Wyszczególnienie	30 czerwca 2003	30 czerwca 2004
I. PRZYCHODY Z LOKAT	157,5100	454,1364
w tym:		
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0,0000	0,0000
2. Odsetki	61,0193	122,6859
3. Odpis dyskonta	96,4907	331,4505
4. Przychody z nieruchomości	0,0000	0,0000
5. Dodatnie różnice kursowe (saldo)	0,0000	0,0000
6. Pozostałe przychody	0,0000	0,0000
II. KOSZTY OPERACYJNE	109,5287	184,7713
w tym:		
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	25,6906	100,51000
2. Wynagrodzenie dla Dystrybutorów	0,0000	0,0000
3. Opłata dla Depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	18,0000	18,0000
4. Usługi w zakresie rachunkowości w tym: prowadzenie rejestru uczestników Funduszu	39,2988	43,3358
5. Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	19,549	7,9818
6. Usługi prawne	0,9955	0,0000
7. Opłaty za zezwolenia i rejestracje	0,0000	0,0000
8. Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,0000	0,0000
9. Amortyzacja premii	0,3360	11,6555
10. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0,0000	0,0000
11. Ujemne różnice kursowe	0,0000	0,0000
12. Pozostałe	5,6588	3,2882
II.A. LIMITOWANE KOSZTY OPERACYJNE	106,9954	169,8276

III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	64,0068	37,8650
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO (II - III)	45,5219	146,9063
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I - IV)	111,9881	307,2301
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	15,8670	245,954
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	22,0542	108,7803
2. Wzrost/ spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-6,1872	137,1737
VII. WYNIK Z OPERACJI (V +/- VI)	127,8551	553,1842

W imieniu i na rzecz

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Kredyt Banku Spółka Akcyjna
Warszawa, dnia 25.08.2004 r.

Osoby sporządzające:

Anna Kołacka

Katarzyna Blejwas-Wnęk

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Kredyt Banku Spółka Akcyjna

Zarząd:

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Piotr Habiera

Wojciech Idzik

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

Papier wartościowy	Ilość	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w aktywach %
Papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu				
I.BONY SKARBOWE	1 750	16 392,1565	16 472,5767	68,30%
PL0000003083 / 20.04.2005	300	2 821,3230	2 855,6840	11,84%
PL0000003141 / 01.06.2005	750	7 020,5875	7 051,8203	29,24
PL0000003166 / 15.06.2005	500	4 678,7800	4 691,1346	19,45%
PL0000003174 / 22.06.2005	200	1 871,4660	1 873,9378	7,77%
II.OBLIGACJE SKARBOWE (bez odsetek)	5 976	5 731,7165	5 926,5204	24,57%
-o zmiennym oprocentowaniu	100	104,7117	103,8100	0,43%
a) termin wykupu powyżej 1 roku	100	104,7117	103,8100	0,43%
DZ0110 / 18.01.2010	100	104,7117	103,8100	0,43%
-zerokuponowe	5 876	5 627,0048	5 822,7104	24,00%
a) termin wykupu od 6 m.-cy do 1 roku	52	49,6056	50,5440	0,21%
OK1204 / 12.12.2004	52	49,6056	50,5440	0,21%

b) termin wykupu do 6 m-cy OK0804 / 21.08.2004	5 824	5 577,3992	5 772,1664	23,79%
	5 824	5 577,3992	5 772,1664	23,93%
PAPIERY WARTOŚCIOWE RAZEM (bez odsetek)	7 726	22 123,8730	22 399,0971	92,87%

ZESTAWIENIE ZMIAN W STANIE LOKAT FUNDUSZU

OPIS	31 grudnia 2002		31 grudnia 2003		30 czerwca 2004	
	wartość rynkowa	udział w aktywach %	wartość rynkowa	udział w aktywach %	wartość rynkowa	udział w aktywach %
Akcje, prawa poboru, prawa do akcji	0,0000	0,00%	0,0000	0,00%	0,0000	0,00%
Obligacje bez odsetek	2 155,1166	50,73%	13 001,8872	58,52%	5 926,5204	24,57%
Bony	1 809,9452	42,61%	5 511,4912	24,81%	16 472,5767	68,30%
Certyfikaty inwestycyjne	0,0000	0,00%	31,5000	0,14%	0,0000	0,00%
Odsetki od obligacji	60,0529	1,41%	80,5929	0,36%	3,2130	0,01%
Razem papiery wartościowe	4 025,1146	94,75%	18 625,4713	83,83%	22 402,3101	92,89%
Inne aktywa	222,8846	5,25%	3 591,5471	16,17%	1 713,9796	7,11%
RAZEM AKTYWA	4 247,9992	100,00%	22 217,0184	100,00%	24 116,2897	100,00%

W imieniu i na rzecz

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Kredytu Bank Spółka Akcyjna
Warszawa, dnia 25.08.2004 r.

Osoby sporządzające:

Anna Kołacka

Katarzyna Blejwas-Wnęk

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Kredyt Banku Spółka Akcyjna

Zarząd:

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Piotr Habiera

Wojciech Idzik

ZMIANY W AKTYWACH NETTO

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

Wyszczególnienie	31 grudnia 2002	31 grudnia 2003	30 czerwca 2004
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO			
1. Wartość Aktywów Netto na koniec okresu poprzedniego	0,0000	4 230,9823	22 131,0347
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	171,9503	428,6878	553,1842
a) przychody z lokat netto	115,1838	349,9317	307,2302
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-0,6363	78,5287	108,7803
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	57,4028	0,2274	137,1737

3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	171,9503	428,6878	553,1842
4. Dystrybucja dochodów Funduszu (razem)	0,0000	0,0000	0,0000
a) z przychodów z lokat netto	0,0000	0,0000	0,0000
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,0000	0,0000	0,0000
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem) w tym:	4 059,0320	17 471,3647	1 356,6866
a) zwiększenie z tytułu zbytych Jednostek Uczestnictwa	4 059,0320	21 034,0664	11 553,9077
b) zmniejszenia z tytułu odkupionych Jednostek Uczestnictwa	0,0000	3 562,7017	10 197,2211
6. Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale (skumulowanych)	4 059,0320	21 530,3967	22 887,0833
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	4 230,9823	17 900,0524	1 909,8708
8. Wartość Aktywów Netto na koniec okresu sprawozdawczego	4 230,9823	22 131,0347	24 040,9056
9. Średnia Wartość Aktywów Netto w okresie sprawozdawczym	4 121,0263	9 542,5308	25 265,4605
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA			
1. Zmiana liczby Jednostek Uczestnictwa w okresie sprawozdawczym			
a) liczba zbytych Jednostek Uczestnictwa	40 572,2725	195 082,2717	104 867,4142
b) liczba odkupionych Jednostek Uczestnictwa	0,0000	32 844,1240	92 164,8443
c) saldo zmian liczby Jednostek Uczestnictwa	40 572,2725	162 238,1477	12 702,5699
2 Zmiana liczby Jednostek Uczestnictwa narastająco od początku działalności			
a) liczba zbytych Jednostek Uczestnictwa	40 572,2725	235 654,5442	340 521,9584
b) liczba odkupionych Jednostek Uczestnictwa	0,0000	32 844,1240	125 008,9683
c) saldo zmian liczby Jednostek Uczestnictwa	40 572,2725	202 810,4202	215 512,9901
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA			
1. Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0,1000	0,1043	0,1091
2. Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	0,1043	0,1091	0,1116
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	4,30%	4,60%	2,30%
4a) Max wartość Jednostki Uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	0,1043	0,1091	0,1116
dzień	31.12.2002	31.12.2003	30.06.2004
4b) Min wartość Jednostki Uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	0,1010	0,1042	0,1091
dzień	26.07.2002	06.01.2003	02.01.2004
5 Wartość Jednostki Uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	0,1043	0,1091	0,1116
dzień	31.12.2002	31.12.2003	30.06.2004
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W AKTYWACH I AKTYWACH NETTO			
1. Procentowy udział w aktywach Funduszu			
a) kosztów operacyjnych w tym:	1,90%	1,14%	0,77%
= wynagrodzenia Towarzystwa	0,42%	0,38%	0,42%
2. Procentowy udział w aktywach netto Funduszu			
a) kosztów operacyjnych w tym:	1,96%	2,65%	0,77%
= wynagrodzenia Towarzystwa	0,44%	0,88%	0,42%

W imieniu i na rzecz

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Kredyt Banku Spółka Akcyjna
Warszawa, dnia 25.08.2004 r.

Osoby sporządzające:

Anna Kołacka

Katarzyna Blejwas-Wnęk

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Kredyt Banku Spółka Akcyjna

Zarząd:

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Piotr Habiera

Wojciech Idzik

Rachunek przepływów pieniężnych w tys. PLN		
	1/01-30/06/2003	1/01-30/06/2004
A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I-II)	-3 247,8401	-3 368,1243
I. Wpływy	22 202,0489	168 377,7902
1) Z tytułu posiadanych lokat	0,0000	0,0000
2) Z tytułu zbycia składników lokat	22 146,5423	168 334,6902
a) obligacje	2 067,0657	53 996,4073
b) bony skarbowe	20 079,4766	114 306,4049
c) certyfikaty inwestycyjne		31,8780
3) Pozostałe	55,5066	43,0999
II. Wydatki	25 449,8892	171 745,9143
1) Z tytułu posiadanych lokat	0,0000	0,0000
2) Z tytułu nabycia składników lokat	25 355,3178	171 573,8943
a) obligacje	908,3358	46 585,7715
b) bony skarbowe	24 446,9819	124 988,1228
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	23,7019	99,0125
4) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,0000	0,0000
5) Z tytułu opłat	57,2270	62,4535
- dla depozytariusza	18,0000	18,0000
- za prowadzenie rejestru aktywów	39,2270	44,4535
- za zezwolenia	0,0000	0,0000
- rejestracyjnych	0,0000	0,0000
6) Z tytułu usług	12,4925	7,9818
- wydawniczych	11,4970	7,9818
- prawnych	0,9955	0,0000
- w zakresie rachunkowości	0,0000	0,0000
7) Pozostałe	1,1498	2,5722
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)	3 093,7162	1 509,1704
I. Wpływy	3 099,2847	11 722,7954
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	2 980,3505	11 571,7777
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	118,9342	151,0177
6) Pozostałe	0,0000	0,0000
II. Wydatki	5,5685	10 213,6250
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	5,5685	10 213,6250
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)	-154,1239	-1 858,9539
D. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	205,4294	3 572,6921
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (D+/-C)	51,3055	1 713,7380

W imieniu i na rzecz

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Kredyt Banku Spółka Akcyjna
Warszawa, dnia 25.08.2004 r.

Osoby sporządzające:

Anna Kołacka

Katarzyna Blejwas-Wnęk

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Kredyt Banku Spółka Akcyjna

Zarząd:

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Piotr Habiera

Wojciech Idzik

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

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. Uchwałą Zarządu Towarzystwa Nr 41/2003 z dnia 20 sierpnia 2003 r. zmniejszono wysokość wynagrodzenie 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.
- 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 koszty operacyjne:

Koszty ogółem	
Opłata dla Depozytariusza	18,0000
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru funduszu	43,3358
Usługi poligraficzne w tym wydawnicze	7,9818
Razem	69,3176
Koszty pokryte przez TFI	
Opłata dla Depozytariusza	9,8326
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru funduszu	23,6724
Usługi poligraficzne w tym wydawnicze	4,3601
Razem	37,8650
Koszty pokryte przez fundusz	
Opłata dla Depozytariusza	8,1674
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru funduszu	19,6634

Usługi poligraficzne w tym wydawnicze	3,6217
Razem	31,4526

Wynagrodzenie dla TFI zapłacone przez Fundusz wyniosło: 100,5100 tys. zł

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	
a) Skarbu Państwa	107.27800
2.Certyfikaty inwestycyjne	1.5023
RAZEM	108.7803

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

Wyszczególnienie grup lokat	Niezrealizowany zysk (strata) z lokat
1.Obligacje	
a) Skarbu Państwa	138,2980
2. Certyfikaty inwestycyjne	-1,1242
RAZEM	137,1737

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

Opodatkowanie Funduszu.

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

Opodatkowanie Uczestników Funduszu.

Obowiązki podatkowe uczestników Funduszu, będących osobami fizycznymi

Zgodnie z art.30a ust.1 pkt.5 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, dochody z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych, są opodatkowane w formie ryczałtu podatkiem dochodowym w wysokości 19% wypłaconej kwoty dochodu. Obowiązek podatkowy powstaje z chwilą realizacji przez Fundusz zlecenia 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.
- od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku – 19% podstawy opodatkowania

Stosownie do art. 3 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych podatnicy będący osobami prawnymi, które nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu, podlegają obowiązkowi podatkowemu z tytułu podatku dochodowego tylko od tych dochodów, które osiągają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Sposób opodatkowania oraz stawka podatku mająca zastosowanie w stosunku do tych osób prawnych może być inna od zasad i stawek stosowanych dla polskich podmiotów ze względu na treść umów międzynarodowych w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu, łączących Rzeczypospolitą Polską i kraje, w których dane podmioty mają siedzibę lub zarząd.

Kwota zapłaconego w pierwszym półroczu 2004 roku podatku dochodowego wyniosła 20,7167 tys. pln.

Opłaty manipulacyjne.

Towarzystwo nie pobiera opłaty manipulacyjnej.

Prowizje maklerskie.

Z tytułu zawartych transakcji giełdowych na Giełdzie Papierów Wartościowych (transakcje zakupu i sprzedaży), w okresie od dnia 1 stycznia 2004 do dnia 30 czerwca 2004 ze środków Funduszu została opłacona prowizja maklerska w łącznej wysokości 0,2262 tys. PLN w tym:

- zapłacona przy zakupie papierów wartościowych (ujęta w cenie nabycia) 0,0807 tyś. PLN
- zapłacona przy sprzedaży papierów wartościowych 0,1455 tyś. 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 30 czerwca 2004 r. nie było w portfelu inwestycyjnym papierów wartościowych wymienionych w art. 3 ust. 3 Ustawy ani innych praw pochodnych od praw majątkowych .

Nota nr 9. – Dodatkowe informacje i objaśnienia

W okresie sprawozdawczym :

- 1) nie ujęto w księgach, gdyż nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych,
- 2) nie wystąpiły po dniu bilansowym znaczące zdarzenia nie uwzględnione w sprawozdaniu finansowym,
- 3) fundusz nie został obciążony wypłaconymi lub należnymi wypłatami wynagrodzeń i nagród na rzecz zarządzających i nadzorujących,
- 4) fundusz nie lokował aktywów w nieruchomości.
- 5) W okresie obrachunkowym zaszły następujące okoliczności mogące zaważyć na sytuacji finansowej funduszu KB Pieniądz FIO:
 - a) W dniu 29.01.2004 r. stwierdzono błąd w wycenie wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa okresie od 15.10.2003 r. do 28.01.2004 r.
W dniu 29.01.2004 r. dokonano korekty błędnej wyceny – przeliczono prawidłową wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
W dniach 10.02.2004 r. oraz 11.02.2004r. TFI Kredyt Banku S.A. uzupełniło aktywa funduszu KB Pieniądz FIO.
 - b) w dniu 22.04.2004r. stwierdzono błąd w wycenie wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie od 13.04.2004 r. do 21.04.2004 r.
W dniu 22.04.2004 r. dokonano korekty błędnej wyceny – przeliczono prawidłową wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
W dniu 28.04.2004 r. TFI Kredyt Banku S.A. uzupełniło aktywa funduszu KB Pieniądz FIO.
 - c) w dniu 23.06.2004r. stwierdzono błąd w wycenie wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie od 13.04.2004 r. do 22.06.2004 r.
W dniu 23.06.2004 r. dokonano korekty błędnej wyceny – przeliczono prawidłową wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
W dniu 28.06.2004 r. TFI Kredyt Banku S.A. uzupełniło aktywa funduszu KB Pieniądz FIO
- 6) fundusz utrzymywał środki pieniężne na rachunku bieżącym w związku z:
 - a) koniecznością zapewnienia środków na obsługę umorzeń,
 - b) utrzymywaniem niewielkiej rezerwy na dokonywanie okazyjnych zakupów na rynku – w przypadku transakcji na rynku międzybankowym lub transakcji pakietowych terminy rozliczeń bywają znacznie krótsze niż standardowe na GPW.

W imieniu i na rzecz

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Kredyt Banku Spółka Akcyjna
Warszawa, dnia 25.08.2004 r.

Osoby sporządzające:

Anna Kołacka

Katarzyna Blejwas-Wnęk

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Kredyt Banku Spółka Akcyjna

Zarząd:

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Piotr Habiera

Wojciech Idzik