

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**KBC PIENIĘŻNY  
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**

**ZA OKRES:**

**OD 1 STYCZNIA 2006 R. DO 31 GRUDNIA 2006 R.**

## **I. WPROWADZENIE**

### **1. Fundusz**

KBC Pieniężny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) działa w oparciu o Ustawę o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 roku (Dz. U. 2004 r. Nr 146 poz. 1546 z późn. zm.).

Podstawą działania Funduszu jest również Statut Funduszu uchwalony Aktem Notarialnym w dniu 24.04.2002 r. nr rep. A 4505/2002 z późniejszymi zmianami, zatwierdzonym przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego – „Komisja”) w dniu 14 maja 2002 roku, nr decyzji DF11-4032-23/2-1/02-1452.

KBC Pieniężny Fundusz Inwestycyjny Otwarty został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 2 lipca 2002 r. pod numerem RFi 118. Z chwilą wpisania do rejestru Fundusz nabył osobowość prawną.  
Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

### **2.Cel inwestycyjny**

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu dokonywanych w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe.

### **3. Specjalizacja i ograniczenia inwestycyjne Funduszu**

Fundusz ma charakter funduszu gotówkowego, który specjalizuje się w inwestycjach w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, przy czym ich udział nie może być niższy niż 70% wartości Aktywów Funduszu.

Do 30% wartości Aktywów Funduszu może być lokowane w kategorii lokat określone w Statucie inne niż dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w szczególności w:

- depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności,
- jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
- tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

Fundusz nie inwestuje w akcje.

Maksymalny, ważony wartością lokat, średni termin do wykupu lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu nie może być dłuższy niż 12 miesięcy.

Wzorcem (benchmarkiem) służącym do oceny efektywności inwestycji jest stopa oprocentowania 3-miesięcznych depozytów na rynku międzybankowym (WIBID 3M).

Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne przewidziane przepisami prawa dla Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, pod warunkiem, że umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego.

#### **4. KBC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Funduszem zarządza KBC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”). Siedzibą Towarzystwa jest Warszawa. Adres Towarzystwa: ul. Chmielna 85/87, 00-805 Warszawa. Towarzystwo jest wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego nr KRS 0000073128. Data wpisu 15.12.2001 r.

Akcjonariuszami Towarzystwa są Kredyt Trade Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Kasprzaka 2/8, która posiada 30,00% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Towarzystwa, TUiR WARTA SA z siedzibą w Warszawie, ul. Chmielna 85/87, która posiada 30,00% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Towarzystwa oraz KBC Asset Management N.V. z siedzibą przy Havenlaan 2, w Brukseli w Belgii, która posiada 40,00% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Towarzystwa.

#### **5. Okres, za który jest sporządzone sprawozdanie finansowe; dzień bilansowy**

Sprawozdanie finansowe KBC Pieniężny Funduszu Inwestycyjnego Otwartego obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku.

Pod datą 31 grudnia 2006 roku do ksiąg rachunkowych Funduszu wprowadzono wszystkie operacje, które zaszły do dnia 31 grudnia 2006 roku włącznie.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2006 r.

#### **6. Kontynuowanie działalności**

Sprawozdanie finansowe za 2006 rok zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2006 roku. Nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

#### **7. Podmiot prowadzący badanie sprawozdania finansowego Funduszu**

Podmiotem, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego za 2006 rok jest Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1.

#### **8. Kategoria jednostek uczestnictwa**

Fundusz zbywa jedną kategorię jednostek uczestnictwa.

## II. ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna w wartościach zagregowanych dla poszczególnych grup składników lokat

składniki lokat	Stan na dzień 31 grudnia 2006			Stan na dzień 31 grudnia 2005		
	wartość według ceny nabycia w tys. zł	wartość na dzień bilansowy w tys. zł	procentowy udział w aktywach ogółem	wartość według ceny nabycia w tys. zł	wartość na dzień bilansowy w tys. zł	procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje*	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Warranty subskrypcyjne*	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Prawa do akcji*	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Prawa poboru*	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Kwity depozytowe*	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Listy zastawne	13 000	13 055	8,12%	13 001	13 058	4,04%
Dłużne papiery wartościowe	144 531	144 838	90,12%	303 948	305 178	94,50%
Instrumenty pochodne*	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością*	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Jednostki uczestnictwa*	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Certyfikaty inwestycyjne*	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą*	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Wierzytelności *	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Weksle*	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Depozyty*	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Waluty*	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Nieruchomości*	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Statki morskie*	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Inne*	0	0	0,00%	0	0	0,00%
<b>RAZEM:</b>	<b>157 531</b>	<b>157 893</b>	<b>98,24%</b>	<b>316 949</b>	<b>318 236</b>	<b>98,54%</b>

\* Nie dotyczy

Tabela uzupełniająca-dłużne papiery wartościowe

Dłużne papiery wartościowe	rodzaj rynku	nazwa rynku	emitent	kraj siedziby emitenta	termin wykupu	warunki oprocentowania	wartość nominalna	liczba	wartość według ceny nabycia w tys. zł	wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	procentowy udział w aktywach ogółem
<b>o terminie wykupu do 1 roku</b>											
<b>obligacje</b>											
OK0807	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW/CETO	Skarb Państwa	Polska	2007-08-12	nie dotyczy	3 930 000	3 930	3 585	3 838	2,39%
WZ0307	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW/CETO	Skarb Państwa	Polska	2007-03-26	zmienne	38 000 000	38 000	38 027	38 038	23,67%
<b>RAZEM:</b>							<b>41 930 000</b>	<b>41 930</b>	<b>41 612</b>	<b>41 876</b>	<b>26,06%</b>
<b>bony skarbowe</b>									0	0	0,00%
<b>RAZEM:</b>							<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>bony pieniężne</b>							0	0	0	0	0,00%
<b>inne</b>							0	0	0	0	0,00%
<b>RAZEM:</b>							<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>o terminie wykupu powyżej 1 roku</b>											
<b>obligacje</b>											
DK0809	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW/CETO	Skarb Państwa	Polska	2009-08-22	stałe	17 500 000	17 500	18 158	18 069	11,24%
DZ1111	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW/CETO	Skarb Państwa	Polska	2011-11-24	zmienne	40 000 000	40 000	39 813	39 860	24,80%
Poznań D (2010-06-23)	Nie notowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	m.Poznań	Polska	2010-06-23	zmienne	6 000 000	60 000	6 000	6 005	3,74%
PS0511	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW/CETO	Skarb Państwa	Polska	2011-05-24	stałe	1 000 000	1 000	957	972	0,60%
WZ0911	Aktywny rynek-	GPW/CETO	Skarb	Polska	2011-09-24	zmienne	38 000 000	38 000	37 991	38 056	23,68%

Dłużne papiery wartościowe	rodzaj rynku	nazwa rynku	emitent	kraj siedziby emitenta	termin wykupu	warunki oprocentowania	wartość nominalna	liczba	wartość według ceny nabycia w tys. zł	wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	procentowy udział w aktywach ogółem
	rynek regulowany		Państwa								
<b>RAZEM:</b>							<b>102 500 000</b>	<b>156 500</b>	<b>102 919</b>	<b>102 962</b>	<b>64,06%</b>
bony skarbowe							0	0	0	0	0,00%
bony pieniężne							0	0	0	0	0,00%
inne							0	0	0	0	0,00%
<b>RAZEM PORTFEL:</b>							<b>144 430 000</b>	<b>198 430</b>	<b>144 531</b>	<b>144 838</b>	<b>90,12%</b>

Tabela uzupełniająca-listy zastawne

Dłużne papiery wartościowe	rodzaj rynku	emitent	kraj siedziby emitenta	termin wykupu	warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	wartość nominalna	liczba	wartość według ceny nabycia w tys. zł	wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	procentowy udział w aktywach ogółem
<b>LZI 01</b>	nienotowane na aktywnym rynku	BPH SA	Polska	2012-06-02	zmiennie	zastawny	Ustawa o listach zastawnych	6 000 000	6 000	6 000	6 021	3,74%
<b>LZI 02</b>	nienotowane na aktywnym rynku	BPH SA	Polska	2010-11-21	zmiennie	zastawny	Ustawa o listach zastawnych	7 000 000	7 000	7 000	7 034	4,38%
<b>RAZEM</b>								<b>13 000 000</b>	<b>13 000</b>	<b>13 000</b>	<b>13 055</b>	<b>8,12%</b>

Tabela dodatkowa-gwarantowane składniki lokat

gwarantowane składniki lokat	rodzaj	łączna liczba	wartość według ceny nabycia w tys. zł	wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	procentowy udział w aktywach ogółem
papiery gwarantowane przez Skarb Państwa	obligacje Skarbu Państwa	138 430	138 531	138 833	86,38%
	bony skarbowe	-	-	-	-
papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		-	-	-	-
<b>RAZEM:</b>		<b>138 430</b>	<b>138 531</b>	<b>138 833</b>	<b>86,38%</b>
	obligacje Miasta Poznań	60 000	6 000	6 005	3,74%
<b>RAZEM:</b>		<b>60 000</b>	<b>6 000</b>	<b>6 005</b>	<b>3,74%</b>
papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		-	-	-	-
papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		-	-	-	-
<b>RAZEM PORTFEL:</b>		<b>198 430</b>	<b>144 531</b>	<b>144 838</b>	<b>90,12%</b>

### III. BILANS

#### KBC PIENIĘŻNY FIO

Bilans (w tys. zł) za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

	31 grudnia 2005*	31 grudnia 2006
<b>I. Aktywa</b>	<b>322 952</b>	<b>160 716</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 441	1 755
2. Należności	1 275	1 068
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	63 401	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	211 570	138 833
a) dłużne papiery wartościowe	211 570	138 833
b) udziałowe papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	43 265	19 060
a) dłużne papiery wartościowe	43 265	19 060
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>3 242</b>	<b>1 332</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>319 710</b>	<b>159 384</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>311 880</b>	<b>143 000</b>
1. Kapitał wpłacony	479 264	575 431
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	167 384	432 431
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>6 927</b>	<b>16 082</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	6 332	13 572
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	595	2 510
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>903</b>	<b>302</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)</b>	<b>319 710</b>	<b>159 384</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>2 661 537,4611</b>	<b>1 281 513,9035</b>
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>120,12</b>	<b>124,37</b>

\* dane porównawcze

Załączone wprowadzenie, noty objaśniające oraz informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego bilansu

### IV. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

#### KBC PIENIĘŻNY FIO

Rachunek Wyniku z Operacji (w tys. zł) za wyjątkiem wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa

	1 stycznia 2005 - 31 grudnia 2005*	1 stycznia 2006 - 31 grudnia 2006
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>6 548</b>	<b>10 046</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
2. Przychody odsetkowe	6 548	10 046
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
5. Pozostałe	0	0
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>1 856</b>	<b>2 930</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 214	2 025
2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	63	85
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	520	672
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	2	0



## KBC PIENIĘŻNY FIO

### Rachunek Wyniku z Operacji (w tys. zł) za wyjątkiem wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa

	1 stycznia 2005 - 31 grudnia 2005*	1 stycznia 2006 - 31 grudnia 2006
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Usługi prawne	3	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	35	0
10. Koszty odsetkowe	0	138
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
13. Pozostałe	19	10
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>247</b>	<b>124</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II - III)</b>	<b>1 609</b>	<b>2 806</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I - IV)</b>	<b>4 939</b>	<b>7 240</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>1 074</b>	<b>1 314</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	171	1 915
- z tytułu różnic kursowych	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	903	-601
- z tytułu różnic kursowych	0	0
<b>VII. Wynik z operacji (V +/- VI)</b>	<b>6 013</b>	<b>8 554</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>2,26</b>	<b>6,67</b>

\* dane porównawcze

Załączone wprowadzenie, noty objaśniające oraz informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego rachunku wyniku z operacji.

## V. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

### KBC PIENIĘŻNY FIO

#### Zestawienie Zmian w Aktywach Netto (w tys. zł) za wyjątkiem liczby jednostek i wartości aktywów netto na jednostkę

	1 stycznia 2005 - 31 grudnia 2005*	1 stycznia 2006 - 31 grudnia 2006
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto:</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	25 551	319 710
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	6 013	8 554
a) przychody z lokat netto	4 939	7 240
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	171	1 915
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	903	-601
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	6 013	8 554
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	288 146	-168 880
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	432 454	96 167
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	144 308	265 047
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	294 159	-160 326
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	319 710	159 384
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	153 280	252 646
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa:</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		

## KBC PIENIĘŻNY FIO

### Zestawienie Zmian w Aktywach Netto (w tys. zł) za wyjątkiem liczby jednostek i wartości aktywów netto na jednostkę

	1 stycznia 2005 - 31 grudnia 2005*	1 stycznia 2006 - 31 grudnia 2006
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 650 594,4714	793 183,2363
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 211 905,5716	2 173 206,7939
c) saldo zmian	<b>2 438 688,8998</b>	<b>-1 380 023,5576</b>
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 080 774,6601	4 873 957,8964
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 419 237,1990	3 592 443,9929
c) saldo zmian	<b>2 661 537,4611</b>	<b>1 281 513,9035</b>
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	114,64	120,12
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	120,12	124,37
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	4,78%	3,54%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
PLN	114,71	120,09
dzień	2005-01-03	2006-01-03
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
PLN	120,12	124,38
dzień	2005-12-31	2006-12-28
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
PLN	120,12	124,37
dzień	2005-12-31	2006-12-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,80%	0,80%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,04%	0,03%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,34%	0,27%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

\* dane porównawcze

Załączone wprowadzenie, noty objaśniające oraz informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego zestawienia zmian w aktywach netto.

## VI. Noty objaśniające

### NOTA -1 Polityka rachunkowości Funduszu

Rachunkowość Funduszu prowadzona jest zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku Nr 76 poz. 694 z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 231 poz. 2318 z późn. zmianami) – „Rozporządzenie”.

Prezentowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2006 r. zostało sporządzone zgodnie z powyższymi przepisami.

### Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

- 1.1 Operacje dotyczące funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 2.1. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.
- 2.2. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
- 2.3. Składniki lokat funduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- 3.1. Zysk lub stratę ze zbycia lokat, z zastrzeżeniem ust. 3.2 wylicza się metodą "najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- 3.2. Przy wyliczaniu zysku lub straty ze zbycia lokat metody, o której mowa w ust. 3.1, nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, tj.:
  - należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych,
  - zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych,
  - papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
  - zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 3.3. W przypadku gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.
- 4.1. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- 5.1. Nabycie albo zbycie składników lokat przez fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych funduszu w dacie zawarcia umowy.
- 5.2. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez fundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w § 24 ust. 3 Rozporządzenia, oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 6.1. Operacje dotyczące funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych funduszu, z zastrzeżeniem ust. 7.3

6.2. Jeżeli operacje dotyczące funduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez fundusz waluty, dla której wyliczony jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.

7.1. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.

7.2. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

7.3. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

8.1. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie z ust. 8.2.

8.2. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z ust. 8.1.

### **Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji**

Wycena Aktywów Funduszu dokonywana jest w każdym Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. 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 Towarzystwa oraz na stronie internetowej Towarzystwa: [www.kbctfi.pl](http://www.kbctfi.pl).

### **Papiery wartościowe i prawa majątkowe notowane na Aktywnym Rynku**

1. Wartość godziwą lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się według kursów dostępnych o godzinie 18<sup>00</sup> w Dniu Wyceny, przy czym:

- 1) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na Aktywnym Rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny,
- 2) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku albo jeżeli do momentu dokonywania wyceny na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, lub wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski wówczas wyceny danego składnika lokat dokonuje się w oparciu o: wartość oszacowaną przez niezależną wyspecjalizowaną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi lub według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na Aktywnym Rynku skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej przy zastosowaniu modelu, bądź za pomocą innych powszechnie uznanych za poprawne metod estymacji, lub na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

W szczególności Fundusz przyjmuje następujące modele wyceny - w przypadku obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych, listów zastawnych i innych dłużnych papierów wartościowych - ustaloną przez Aktywny Rynek wartość innego składnika lokat o podobnej konstrukcji prawnej i cechach ekonomicznych, a w

- przypadku braku możliwości dokonania wyceny w ten sposób z wykorzystaniem wartości oszacowanej przez serwis Bloomberg; w przypadku, gdy serwis Bloomberg nie zamieszcza informacji pozwalających ustalić wartość godziwą, Fundusz będzie korzystał z serwisu Reuters; jeżeli nie jest możliwe wykorzystanie także serwisu Reuters stosowana jest metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
2. Zgodnie z postanowieniami ust. 1 są wyceniane następujące lokaty Funduszu: obligacje, bony skarbowe, listy zastawne, i inne dłużne papiery wartościowe.
  3. Przyjęcie godziny wyceny, o której mowa w ust. 1, umożliwi wykorzystanie dla potrzeb wyceny Aktywów Funduszu kursów zamknięcia odzwierciedlających zarówno aktualną rynkową wycenę wynikającą z kumulacji podaży i popytu w tej fazie notowań, jak też uwzględnienie wpływu zachowania głównych rynków światowych na wycenę rynkową posiadanych przez Fundusz Aktywów.
  4. W przypadku, gdy dany składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego, kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o najwyższy wolumen obrotu na danym składniku lokat oraz możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku w analizowanym okresie. W przypadku braku możliwości obiektywnego, wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu, lub w przypadku identycznego wolumenu obrotu na kilku rynkach, Fundusz stosuje kolejno następujące możliwe do zastosowania kryteria:
    - a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat,
    - b) ilość danego składnika wprowadzonego do obrotu na danym rynku,
    - c) kolejność wprowadzenia do obrotu - jako rynek główny wybiera się ten, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.

### **Papiery wartościowe i prawa majątkowe nie notowane na Aktywnym Rynku**

1. Aktywa Funduszu nie notowane na Aktywnym Rynku wycenia się w oparciu o:
  - 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych - skorygowaną cenę nabycia, oszacowaną przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej,
  - 2) w przypadku listów zastawnych - skorygowaną cenę nabycia, oszacowaną przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej,
  - 3) w przypadku depozytów - wartość nominalną z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej,
  - 4) w przypadku papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu - począwszy od dnia zawarcia umowy kupna - metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej,
  - 5) w przypadku zobowiązań z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu - począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży - metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej.

### **Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych**

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

### **Pozostałe zasady dokonywania wyceny**

1. Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
2. Każda zmiana stosowanych zasad wyceny będzie publikowana w dwóch kolejnych

sprawozdaniach finansowych Funduszu.

### Wprowadzone zmiany stosowanych zasad rachunkowości.

W 2006 roku nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości.

### Metodologia wyliczenia Wskaźnika Kosztów Całkowitych (WKC)

Wskaźnik WKC oblicza się według wzoru:  $WKC = K_t / WAN_t$

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

### Metodologia wyliczenia Wskaźnika Stopy Obrotu Portfela (wskaźnik SOP)

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

### NOTA - 2 Należności

Należności Funduszu (w tys. zł)		31 grudnia 2005	31 grudnia 2006
1	Z tytułu zbytych lokat	0	0
2	Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3	Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
4	Z tytułu dywidend	0	0
5	Z tytułu odsetek	1 275	1 065
6	Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7	Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
8	Pozostałe	0	3
	Razem	1 275	1 068

### NOTA - 3 Zobowiązania

Zobowiązania Funduszu (w tys. zł)		31 grudnia 2005	31 grudnia 2006
1	Z tytułu nabytych aktywów	0	0
2	Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
3	Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
4	Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	2 289	292
5	Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	613	760
6	Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
7	Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
8	Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
9	Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
10	Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
11	Z tytułu gwarancji i poręczeń	0	0
12	Z tytułu rezerw	340	148

Zobowiązania Funduszu (w tys. zł)		31 grudnia 2005	31 grudnia 2006
13	Pozostałe zobowiązania	0	132
	Razem	3 242	1 332

#### NOTA - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

31 grudnia 2006			
I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. zł	wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. zł
1. Banki:		1 755	1 755
a) KREDYT BANK S.A.	PLN	1 755	1 755
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	PLN	b.d	b.d.
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych	-	-	-

31 grudnia 2005			
I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. zł	wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. zł
1. Banki:		3 441	3 441
a) KREDYT BANK S.A.	PLN	3 441	3 441
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	PLN	23	23
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych	-	-	-

#### NOTA - 5 Ryzyka

##### 5.1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem stopy procentowej

5.1.1. Aktywa i zobowiązania Funduszu obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej.

Aktywami narażonymi na ryzyko zmiany wartości godziwej związane z wahaniami stopy procentowej narażone są przede wszystkim dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe notowane na aktywnym rynku. Ich wartość w aktywach Funduszu na dzień bilansowy, tj. 31 grudnia 2006 roku wynosiła 22 879 tys. złotych, co stanowi 14,23 proc. aktywów Funduszu.

5.1.2. Aktywa i zobowiązania Funduszu obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

Aktywami narażonymi na ryzyko przepływów środków pieniężnych związane z wahaniami stopy procentowej są dłużne papiery wartościowe o zmiennej stopie procentowej. Ich wartość w aktywach Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 roku wynosiła 121 959 tys. złotych, co stanowi 75,88 proc. aktywów Funduszu.

##### 5.2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem kredytowym

Ryzyko kredytowe może dotyczyć ryzyka kontrahenta, jak również ryzyka rozliczeń. Ryzyko kontrahenta występuje w sytuacji, gdy emitent nie reguluje swoich zobowiązań. Natomiast

ryzyko rozliczeń występuje w sytuacji, gdy druga strona transakcji zawiedzie. Z ryzykiem tym mamy do czynienia, gdy transakcja zawierana jest na rynku, w którym nie występuje gwarantowany system rozliczeń.

Aktywa narażone na ryzyko kredytowe na dzień 31 grudnia 2006 roku wynosiły 144 838 tys. złotych, co stanowi 90,12 proc. aktywów Funduszu.

5.3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym – nie dotyczy.

#### NOTA - 6 Instrumenty pochodne

Nie dotyczy

#### NOTA - 7 Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu lub drugiej strony do odkupu

<b>TRANSAKcje PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU ( w tys. zł)</b>	<b>31 grudnia 2005</b>	<b>31 grudnia 2006</b>
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	<b>63 401</b>	<b>0</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	63 401	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	0	0
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
<b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### NOTA - 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

#### NOTA - 9 Waluty i różnice kursowe

Nie dotyczy

#### NOTA -10 Dochody i ich dystrybucja

##### NOTA - 10.1 i 10.2

<b>ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT</b>	<b>1 stycznia 2005 - 31 grudnia 2005</b>		<b>1 stycznia 2006 - 31 grudnia 2006</b>	
	<b>Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. zł</b>	<b>Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. zł</b>	<b>Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. zł</b>	<b>Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. zł</b>
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	171	903	1 867	-601



ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	1 stycznia 2005 - 31 grudnia 2005		1 stycznia 2006 - 31 grudnia 2006	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. zł	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. zł	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. zł	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. zł
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	48	0
3. Nieruchomości	0	0	0	0
4. Pozostałe: z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>171</b>	<b>903</b>	<b>1 915</b>	<b>-601</b>

### NOTA - 10.3 Wyplacone dochody Funduszu

Nie dotyczy

### NOTA - 10.4 Wyplacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

### NOTA - 11 Koszty Funduszu

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. zmienioną Uchwałą Nr 188/2006 z dnia 25 października 2006 roku ustalono wysokość wynagrodzenia na 0,8% w skali roku średniego stanu Aktywów Netto Funduszu.

Poza wynagrodzeniem dla Towarzystwa za zarządzanie Funduszem, 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 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 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 2006 roku Towarzystwo pokryło koszty limitowane w wysokości przekraczającej 0,25% w skali roku średniego stanu Aktywów Netto Funduszu.

KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO (w tys. zł)	31.12.2005	31.12.2006
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Opłaty dla depozytariusza	187	50

KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO (w tys. zł)	31.12.2005	31.12.2006
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	17	74
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0	0
Usługi prawne	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	29	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Pozostałe	14	0
<b>Razem:</b>	<b>247</b>	<b>124</b>

W okresie sprawozdawczym oraz w 2005 roku całość wynagrodzenia Towarzystwa była stała, tzn. Towarzystwo nie pobierało wynagrodzenia uzależnionego od wyników Funduszu.

Zgodnie z zapisami art. 14 Statutu Funduszu, wynagrodzenie wypłacane Towarzystwu pomniejszane jest o świadczenia dodatkowe na rzecz uczestników, o ile spełniają oni warunki określone w tym artykule. W badanym okresie, wynagrodzenie wypłacone Towarzystwu zostało pomniejszone o kwotę 36 tys. złotych z tytułu świadczeń dodatkowych, a w 2005 roku 2 tys. złotych.

#### NOTA -12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	31 grudnia 2004	31 grudnia 2005	31 grudnia 2006
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	25 551	319 710	159 384
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	114,64	120,12	124,37

#### Informacja dodatkowa

W okresie sprawozdawczym :

1. Nie ujęto w księgach, gdyż nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.
2. Nie wystąpiły po dniu bilansowym znaczące zdarzenia nie uwzględnione w sprawozdaniu finansowym.
3. W związku z prezentacją danych za rok 2006 w pełnych tysiącach zł, przekształcono również dane porównywalne za rok 2005, które uprzednio prezentowano w zaokrągleniu do dwóch miejsc po przecinku. Poza wymienioną różnicą nie wystąpiły inne różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.
4. Nie dokonano korekt błędów podstawowych, nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszania w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Nie wystąpiły przypadki nie rozliczenia się transakcji zawieranych przez fundusz.
5. Nie wystąpiły żadne niepewności co do możliwości kontynuowania działalności.
6. Brak informacji innych niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Funduszu i ich zmian.

**W imieniu i na rzecz**

KBC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

Warszawa, dnia 30 marca 2007 roku

**Zarząd:**

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu

*Philippe De Brouwer*

*Piotr Habiera*

*Ludmiła Falak-Cyniak*

*Marek Król*

**Osoba sporządzająca:**

Główny Księgowy Funduszy

*Anna Kołacka*

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Rady Nadzorczej KBC Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku KBC Pieniężny Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, przy ul. Chmielnej 85/87, obejmującego:
  - wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
  - zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2006 roku w kwocie 157.893 tysięcy złotych,
  - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 159.384 tysięcy złotych,
  - rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 8.554 tysięcy złotych,
  - zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów netto o kwotę 160.326 tysięcy złotych, oraz
  - noty objaśniające i informację dodatkową („załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd KBC Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie to jest, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce postanowień:
  - rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”),
  - norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność co do tego, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta działającego w imieniu innego podmiotu uprawnionego, który w dniu 17 marca 2006 roku wydał opinię bez modyfikacji o tym sprawozdaniu finansowym.
5. Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
  - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 roku;
  - sporządzone zostało zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
  - jest zgodne z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz postanowieniami statutu Funduszu, wpływającymi na jego treść.
6. Zapoznaliśmy się z listem Zarządu Towarzystwa skierowanym do uczestników Funduszu, sporządzonym za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku („List Towarzystwa”) i uznaliśmy, że informacje w nim zawarte pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37 ust. 1 punkt 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
7. Do sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.



Adam Fornalik  
Biegły rewident nr 9916/7376

w imieniu

Ernst & Young Audit sp. z o.o.  
Rondo ONZ 1  
00-124 Warszawa  
nr ewidencyjny 130



Dorota Snarska-Kuman  
Biegły rewident nr 9667/7232

**ERNST & YOUNG**  
**AUDIT sp. z o.o.**

Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
-37-

Warszawa, dnia 30 marca 2007 roku