

skorygowany

## KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

**Raport kwartalny FIZ-Q-E**

za 3 kwartał 2015 roku obejmujący okres od 2015-07-01 do 2015-09-30

podstawa prawna:

§ 82 ust. 1 pkt 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33, poz. 259 z późn. zm.)

Data przekazania: 2015-11-04

<b>KBC ALOKACJI SEKTOROWYCH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY</b>		
(pełna nazwa funduszu)		
<b>KBC ALOKACJI SEKTOROWYCH FIZ</b>	<b>KBC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.</b>	
(skrótowa nazwa funduszu)	(nazwa towarzystwa)	
00-805	<b>WARSZAWA</b>	
(kod pocztowy)	(mięscowość)	
<b>CHMIELNA</b>	<b>85/87</b>	
(ulica)	(numer)	
<b>(22) 581-23-32</b>	<b>(22) 581-23-33</b>	<b>biuro@kbctfi.pl</b>
(telefon)	(fax)	(e-mail)
<b>1080018421</b>	<b>360072207</b>	<b>www.kbctfi.pl</b>
(NIP)	(REGON)	(WWW)

## KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

**Informacje o funduszu**

<b>Konstrukcja funduszu:</b>	<b>Typ funduszu:</b>
Subfundusz: <input type="checkbox"/>	Fundusz sekurytyzacyjny: <input type="checkbox"/>
Fundusz podstawowy: <input type="checkbox"/>	Fundusz portfelowy: <input type="checkbox"/>
Fundusz powiązany: <input type="checkbox"/>	Fundusz aktywów niepublicznych: <input type="checkbox"/>
	Waluta sprawozdania finansowego: zł

	(nazwa funduszu podstawowego)
Fundusze powiązane:	
	(nazwy funduszy powiązanych)
Fundusz z wydzielonymi subfunduszami:	(nazwa funduszu)

Plik	Opis
------	------



WYBRANE DANE FINANSOWE	PLN	EUR
I. Przychody z lokat	254	60
II. Koszty funduszu netto	488	116
III. Przychody z lokat netto	-234	-56
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	282	67
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-1 694	-403
VI. Wynik z operacji	-1 646	-391
VII. Zobowiązania	72	17
VIII. Aktywa	18 341	4 327
IX. Aktywa netto	18 269	4 310
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	186 337	186 337
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	98,04	23,13
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	-8,83	-2,10

## ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	3 kwartał			2 kwartał		
	2015 roku			2015 roku		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Akcje	16 523	16 259	88,65	20 711	22 141	98,63
2. Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
3. Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
4. Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
5. Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
6. Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
7. Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
8. Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
10. Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
11. Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
13. Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
14. Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
15. Depozyty	253	253	1,38	11	11	0,05
16. Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
17. Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
18. Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
19. Inne	0	0	0,00	0	0	0,00

## TABELA DODATKOWA

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1. ALLIANZ AG (DE0008404005)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Borse	840	Niemcy	483	499
2. Barclays Bank PLC (GB0031348658)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	120 000	Wielka Brytania	1 666	1 679
3. Credit Agricole SA (FR0000045072)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Euronext Paris	27 000	Francja	1 539	1 174
4. Hella Kgaa Hueck and Co (DE000A13SX22)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Borse	5 000	Niemcy	924	684

2014 rok			kwartał		
			roku		
Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
24 606	24 838	98,76			
0	0	0,00			
0	0	0,00			
0	0	0,00			
0	0	0,00			
0	0	0,00			
0	0	0,00			
0	0	0,00			
0	0	0,00			
0	0	0,00			
0	0	0,00			
0	0	0,00			
0	0	0,00			
0	0	0,00			
0	0	0,00			
0	0	0,00			
269	269	1,07			
0	0	0,00			
0	0	0,00			
0	0	0,00			
0	0	0,00			

Procentowy udział w aktywach ogółem
2,72
9,15
6,40
3,73

5. Honda Motor Co Ltd. (JP3854600008)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Tokyo Stock Exchange	10 340	Japonia	1 167	1 149
6. INDITEX (ES0148396007)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bolsa De Madrid	7 200	Hiszpania	919	913
7. ING Groep N.V. (NL0000303600)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Euronext Amsterdam	24 800	Holandia	1 183	1 330
8. Japan Airlines Co Ltd (JP3705200008)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Tokyo Stock Exchange	5 000	Rzeczpospolita Polska	700	662
9. Priceline.Com.Inc. (US7415034039)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	290	Stany Zjednoczone Ameryki	1 114	1 354
10. Safran (FR0000073272)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Euronext Paris	5 350	Francja	1 436	1 526
11. SOCIETE GENERALE SA (FR0000130809)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Euronext Paris	11 350	Francja	1 965	1 917
12. Toyota Motor Corp. (JP3633400001)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Tokyo Stock Exchange	6 450	Japonia	1 398	1 412
13. Valeo SA (FR0000130338)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Euronext Paris	1 500	Francja	967	768
14. Visa Inc (US92826C8394)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1 880	Stany Zjednoczone Ameryki	408	494
15. Wells Fargo and Company (US9497461015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	3 600	Stany Zjednoczone Ameryki	654	698

DEPOZYTY	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.
<b>I. W walutach państw należących do OECD</b>						253
1. Depozyt, 1 dni, 2015-10-01	mBank S.A.	Rzeczpospolita Polska	PLN	stałe 1,09 %	252 981,93	253

NIERUCHOMOŚCI	Rok oddania do użytku	Data nabycia	Numer księgi wieczystej	Kraj położenia	Adres	Powierzchnia

BILANS	3 kwartał		2 kwartał		2014 rok	
	2015 roku	2015 roku	2015 roku	2015 roku	2014 rok	kwartał roku
<b>I. Aktywa</b>	18 341	22 450	25 151			
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 825	274	36			
2. Należności	1	17	8			
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0			
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	16 259	22 141	24 838			
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0			
- udziałowe papiery wartościowe	16 259	22 141	24 838			
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	253	11	269			
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0			
- depozyt	253	11	269			
6. Nieruchomości	0	0	0			
7. Pozostałe aktywa	3	7	0			
<b>II. Zobowiązania</b>	72	90	90			
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	18 269	22 360	25 061			
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	18 287	20 732	25 078			
1. Kapitał wpłacony	25 078	25 078	25 078			
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-6 791	-4 346	0			
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	246	198	-249			
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-863	-629	-250			
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 109	827	1			
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	-264	1 430	232			

6,26
4,98
7,25
3,61
7,38
8,32
10,45
7,70
4,19
2,69
3,81

Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
	253	1,38
252 989,48	253	1,38

Obciążenia	Służebności	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem

<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	18 269	22 360	25 061	
--	--------	--------	--------	--

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	186 337	208 717	250 267	
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	98,04	107,13	100,14	

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:				
186 337 certyfikatów inwestycyjnych serii A.				

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:				
WAN / CI seria A - 98,04 PLN.				

Narastająco kwartały roku bieżącego kwartał: rok: od: do:	Okres roku poprzedniego od: do:	Narastająco kwartały roku poprzedniego kwartał: rok: od: do:
---	--	--

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2015-07-01  do 2015-09-30	3 2015			
		2015-01-01 2015-09-30			
<b>I. Przychody z lokat</b>	254	1 038			
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	52	302			
2. Przychody odsetkowe	1	4			
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0			
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	201	732			
5. Pozostałe	0	0			
<b>II. Koszty funduszu</b>	488	1 651			
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	182	607			
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0			
3. Opłaty dla depozytariusza	8	23			
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	1	3			
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	1			
6. Usługi w zakresie rachunkowości	21	64			
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0			
8. Usługi prawne	0	1			
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0			
10. Koszty odsetkowe	0	0			
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0			
12. Ujemne saldo różnic kursowych	259	894			

13. Pozostałe	17	58		
a)		0		
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	0	0		
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	488	1 651		
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	-234	-613		
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	-1 412	612		
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	282	1 108		
- z tytułu różnic kursowych	250	1 541		
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-1 694	-496		
- z tytułu różnic kursowych	-26	634		
<b>VII. Wynik z operacji</b>	-1 646	-1		

Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-8,83	-0,01		
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-8,83	-0,01		

Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny prezentowany jest w złotych.

Narastająco  
kwartały roku  
bieżącego  
kwartał:  
rok:  
od:  
do:

Okres roku  
poprzedniego  
od:  
do:

Narastająco  
kwartały roku  
poprzedniego  
kwartał:  
rok:  
od:  
do:

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2015-07-01	3 2015	2014-10-28	4 2015
	do 2015-09-30	2015-01-01 2015-09-30	2014-12-31	2014-10-28 2014-12-31
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	22 360	25 061	0	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-1 646	-1	-17	-17
a) przychody z lokat netto	-234	-613	-250	-250
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	282	1 108	1	1
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-1 694	-496	232	232
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-1 646	-1	-17	-17
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-2 445	-6 791	25 078	25 078
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	0	0	25 078	25 078
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-2 445	-6 791	0	0
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-4 091	-6 792	25 061	25 061
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	18 269	18 269	25 061	25 061
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	18 870	22 291	25 082	25 082
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0	250 267	250 267
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	22 380	63 930	0	0
c) saldo zmian	-22 380	-63 930	250 267	250 267
d) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	250 267	250 267	250 267	250 267
e) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	63 930	63 930	0	0
f) saldo zmian	186 337	186 337	250 267	250 267
9. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	107,13	100,14		
10. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	98,04	98,04	100,14	100,14
11. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	-8,49	-2,10	0,14	0,14
12. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	98,04	98,04	100,14	100,14
- data wyceny	2015-09-30	2015-09-30	2014-12-31	2014-12-31



13. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	109,23	109,71	100,25	100,25
- data wyceny	2015-07-31	2015-05-29	2014-11-28	2014-11-28
14. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	98,04	98,04	100,14	100,14
- data wyceny	2015-09-30	2015-09-30	2014-12-31	2014-12-31
<b>I. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	2,59	7,41	1,53	1,53
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,96	2,72	0,61	0,61
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	0,00	0,00
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,04	0,10	0,02	0,02
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,01	0,01	0,00	0,00
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,11	0,29	0,06	0,06
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00	0,00	0,00

Narastająco  
kwartały roku  
bieżącego  
kwartał:  
rok:  
od:  
do:

Okres roku  
poprzedniego  
od:  
do:

Narastająco  
kwartały roku  
poprzedniego  
kwartał:  
rok:  
od:  
do:

RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2015-07-01	3		
		2015		
	do 2015-09-30	2015-01-01		
		2015-09-30		
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	4 039	8 582		
I. Wpływy	6 148	25 072		
1. Z tytułu posiadanych lokat	68	316		
2. Z tytułu zbycia składników lokat	6 080	24 756		
3. Pozostałe	0	0		
II. Wydatki	2 109	16 490		
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0		
2. Z tytułu nabycia składników lokat	1 865	15 714		
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	193	626		
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0		
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	10	26		
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	1	6		
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	1		
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	21	65		
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0		
10. Z tytułu usług prawnych	0	1		
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0		
12. Pozostałe	19	51		
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	-2 445	-6 794		
I. Wpływy	0	0		
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	0	0		
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0		
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0		
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0		
5. Odsetki	0	0		
6. Pozostałe	0	0		
II. Wydatki	2 445	6 794		
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	2 445	6 791		
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0		
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0		
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0		
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0		
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0		
7. Odsetki	0	0		
8. Pozostałe	0	3		
<b>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	-43	1		
<b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)</b>	1 594	1 788		

<b>E Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	274	36		
<b>F Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)</b>	1 825	1 825		

## NOTY

<b>NOTA-1POLITYKARACHUNKOWOŚCI</b>
------------------------------------

Plik	Opis
	Polityka rachunkowości KBC Alokacji Sektorowych FPolityka rachunkowości

<b>NOTA-2NALEŻNOŚCIFUNDUSZU</b>	3 kwartał 2015 roku
1. Z tytułu zbytych lokat	0
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0
4. Z tytułu dywidendy	1
5. Z tytułu odsetek	0
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0
8. Pozostałe	3

<b>NOTA-3ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU</b>	3 kwartał 2015 roku
1. Z tytułu nabytych aktywów	0
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
4. Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0
5. Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0
7. Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0
11. Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0
12. Z tytułu rezerw	17
13. Z tytułu zobowiązań wobec TFI	55
14. Pozostałe zobowiązania	0

**INFORMACJA DODATKOWA**

W okresie, dla którego sporządzone jest sprawozdanie finansowe, nie wystąpiły okoliczności powodujące konieczność przekazania informacji dodatkowej

--

Plik	Opis

**PODPISY**

<b>PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH FUNDUSZ</b>			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2015-11-04	Katarzyna Szczepkowska	Prezes Zarządu	
2015-11-04	Wojciech Idzik	Prokurent	

## **NOTA - 1 Polityka rachunkowości Funduszu**

Rachunkowość Funduszu prowadzona jest zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami) („Ustawa o rachunkowości”) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249 poz. 1859) - „Rozporządzenie”.

Prezentowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z powyższymi przepisami.

## **Ujmowanie w księgach operacji dotyczących Funduszu**

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. 3.4., 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. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, że wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.

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

3.4. 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.

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

4.1. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nie uwzględniający wartości tego prawa poboru.

4.2. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

4.3. Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.

4.4. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

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

6.1. 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.

7.1. 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

7.2. 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.

7.3. W przypadku funduszu, o którym mowa w art. 13 ustawy, przeliczenia, o którym mowa w ust. 7.1, dokonuje się na walutę, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania funduszu, stosując odpowiednio zasady, o których mowa w ust. 7.1.

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

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

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

9.1. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub wykupienia certyfikatów inwestycyjnych, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny, wyznaczonej zgodnie z ust. 9.2.

9.2. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z ust. 9.1.

## **Wycena aktywów Funduszu**

Wycena Aktywów Funduszu dokonywana jest na każdy ostatni dzień roboczy miesiąca oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, o której mowa w art. 28 ust. 6 ustawy o rachunkowości z zastrzeżeniem postanowień poniżej.

Dniem Wyceny jest również każdy Dzień Wykupu Certyfikatów, a także dzień przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnych emisji, jak również dzień przydziału Zapisów na Certyfikaty kolejnej emisji; Wartość Aktywów Netto Funduszu stanowią wszystkie aktywa pomniejszone o zobowiązania Funduszu w Dniu Wyceny. Wyceny Wartości Aktywów Netto dokonuje równolegle z Funduszem Depozytariusz.

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

Informacje o Wartości Aktywów Netto na Certyfikat inwestycyjny publikowane są po każdej wycenie w dziennikach ogólnopolskich, można je również uzyskać w siedzibie Funduszu oraz na stronie [www.kbctfi.pl](http://www.kbctfi.pl)

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

1. Wartość godziwą lokat notowanych na Rynku Aktywnym wyznacza się według kursów dostępnych o godzinie 23.30 w Dniu Wyceny, przy czym:

a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Rynku Aktywnym - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na Rynku Aktywnym 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,

b) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Rynku Aktywnym, 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 po uprzednim uzgodnieniu z Depozytariuszem w oparciu o następujący model wyceny:

- w przypadku obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych, listów zastawnych, weksli i innych dłużnych papierów wartościowych - ustaloną przez Rynek Aktywny 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;

- w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą notowanych na Rynku Aktywnym, za wartość godziwą uznaje się wycenę według zasad opisanych w ust. 4.

2. Przyjęcie godziny wyceny, o której mowa w ust. 1, umożliwia wykorzystanie dla potrzeb wyceny Aktywów Funduszu kursów zamknięcia odzwierciedlających zarówno aktualną rynkową wycenę wynikającą z kumulacji podaży i popytu w tej fazie notowań, jak też uwzględnienie wpływu zachowania głównych rynków światowych na wycenę rynkową posiadanych przez Fundusz Aktywów

3. W przypadku, gdy dany składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Rynku Aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego, kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o najwyższy wolumen obrotu na danym składniku lokat oraz możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku w analizowanym okresie. W przypadku zagranicznego Rynku Aktywnego do obliczenia wolumenu obrotu stosuje się postanowienia ust. 8 z tym zastrzeżeniem, że tak wyznaczona wartość obrotów za dany miesiąc podlega przeliczeniu na złote polskie zgodnie z zasadami określonymi w ust. 9. 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: liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat, ilość danego składnika wprowadzonego do obrotu na danym rynku, kolejność wprowadzenia do obrotu - jako rynek główny wybiera się ten, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej

4. Wartość Aktywów Funduszu nie notowanych na Rynku Aktywnym ustalana jest:

- w przypadku dłużnych papierów wartościowych, których data zapadalności jest ustalona - w oparciu o skorygowaną cenę nabycia, oszacowaną przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
- w przypadku depozytów – według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej - odpowiadającej wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
- w przypadku Instrumentów Pochodnych - według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej - zgodnie z modelem przyjętym do wyceny odpowiedniego instrumentu pochodnego uzgodnionym z Depozytariuszem oraz wskazanym w „Szczegółowych zasadach wyceny aktywów i zobowiązań funduszy”, w szczególności: kontrakty terminowe typu forward, futures oraz kontrakty terminowej wymiany przyszłych płatności typu swap wyceniane są zgodnie z modelem zdyskontowanych przepływów pieniężnych, opcje wyceniane są zgodnie z modelem Blacka-Scholesa; w przypadku, gdy z uwagi na charakter Instrumentu Pochodnego nie będzie możliwe zastosowanie żadnego z powyższych modeli, Instrument Pochodny będzie wyceniany przy zastosowaniu innego uznanego przez rynek modelu wyceny ustalonego uprzednio z Depozytariuszem,
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowany Instrument Pochodny nie powiązany ściśle z wycenianym dłużnym papierem wartościowym, nie notowanym na Rynku Aktywnym - jako sumę wartości dłużnego papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego wyznaczoną metodą skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanego Instrumentu Pochodnego ustalonej zgodnie z przyjętym do wyceny odpowiedniego Instrumentu Pochodnego modelem zaakceptowanym przez Depozytariusza wskazanym w „Szczegółowych zasadach wyceny aktywów i zobowiązań funduszy”,
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowany Instrument Pochodny, który jest ściśle powiązany z wycenianym dłużnym papierem wartościowym lub instrumentem rynku pieniężnego – metodą skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, o ile jest to możliwe. W przeciwnym razie, zgodnie z zasadami określonymi w punkcie powyżej,
- 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,
- 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,
- w przypadku jednostek uczestnictwa / certyfikatów inwestycyjnych / tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, przy czym za wartość godziwą uznaje się wartość ostatniej ogłoszonej do godz. 23:30 w Dniu Wyceny przez fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa / certyfikat inwestycyjny / tytuł uczestnictwa tego funduszu, z uwzględnieniem zdarzeń, które wystąpiły po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa do godz. 23:30 w Dniu Wyceny a mających istotny wpływ na tą wartość,
- w przypadku innych niż wymienione powyżej – według wartości godziwej wiarygodnie oszacowanej po uprzednim uzgodnieniu z Depozytariuszem w oparciu o: wartość ustaloną przez niezależną wyspecjalizowaną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, bądź za pomocą innych powszechnie uznanych za poprawne metod estymacji, lub na podstawie publicznie ogłoszonej na Rynku Aktywnym ceny nie różniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, z

uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.

5. Modele wyceny zastosowane dla wyceny Aktywów Funduszu nie notowanych na Rynku Aktywnym będą stosowane w sposób ciągły.

6. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 20 kwietnia 2006 r. w sprawie trybu i warunków pożyczania maklerskich instrumentów finansowych, z udziałem firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych („rozporządzenie o pożyczkach papierów wartościowych”), wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

7. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

8. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Rynku Aktywnym, a w przypadku gdy nie są notowane na Rynku Aktywnym - w walucie, w której są denominowane.

9. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu, o których mowa w ust. 8, wykazuje się w PLN, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

10. Wartość Aktywów Funduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do dolara amerykańskiego, a jeżeli nie jest to możliwe - do euro.

11. Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem i są szczegółowo opisane w „Szczegółowych zasadach wyceny aktywów i zobowiązań funduszy”.

12. Każda zmiana stosowanych metod wyceny będzie publikowana w dwóch kolejnych sprawozdaniach finansowych Funduszu

### **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.

### **Zasady dywersyfikacji lokat**

1. Fundusz może lokować do 100 % wartości Aktywów w Udziałowe Papiery Wartościowe oraz w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują nie mniej niż 70 % aktywów w akcje. Udział powyższych lokat w Aktywach Funduszu nie będzie niższy od 70 % Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Lokaty powyższe mogą być denominowane w walutach obcych. Powyższe ograniczenia dotyczą wyłącznie Udziałowych Papierów Wartościowych oraz w tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują nie mniej niż 70 % aktywów w akcje i nie uwzględniają Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych.

2. O ile Statut Funduszu nie stanowi inaczej, do lokat Aktywów Funduszu stosuje się zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne wskazane w przepisach



- Ustawy, a w przypadku umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne zasady określone w przepisach Rozporządzenia w sprawie lokat w instrumenty pochodne.
3. Papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% Wartości Aktywów Funduszu. Powyższego ograniczenia nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa.
  4. Fundusz nie stosuje dywersyfikacji geograficznej w odniesieniu do rynków zagranicznych, o których mowa w Artykule 11 ust. 2 Statutu, wobec czego może inwestować do 100% Aktywów w wybrany rynek zagraniczny co wiąże się z potencjalnie wyższym ryzykiem zmienności.
  5. Tytuły uczestnictwa emitowane przez jeden fundusz zagraniczny lub jedną instytucję wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą nie będą stanowić więcej niż 40% Aktywów Funduszu.
  6. W celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, Fundusz może lokować do 30% Aktywów w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
  7. Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne zawierane w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego mogą zabezpieczać do 100% Aktywów Funduszu.
  8. Fundusz może lokować do 30% Aktywów w dłużne papiery wartościowe.
  9. Fundusz może lokować do 30% Aktywów w Instrumenty Rynku Pieniężnego.
  10. Fundusz może lokować do 30% Aktywów w waluty.
  11. Fundusz może lokować do 30% Aktywów w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych.
  12. W przypadku przekroczenia przez Fundusz ograniczeń inwestycyjnych, o których mowa w niniejszym artykule oraz Ustawie, Fundusz jest obowiązany do dostosowania, niezwłocznie, stanu swoich Aktywów do wymagań określonych w tych przepisach, uwzględniając należycie interes Uczestników Funduszu.
  13. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym Funduszu nie może przekroczyć limitu, o którym mowa w art. 145 ust. 3 i 4 Ustawy.

### **Wprowadzone zmiany stosowanych zasad rachunkowości**

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości.