

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ALFA

SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

ZA OKRES:

OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2005r.

I. WPROWADZENIE

1. Nazwa, siedziba i adres Funduszu i Towarzystwa

ALFA - Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004r. – Ustawa o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późn. zm.) działa zgodnie z w/w ustawą i Statutem Funduszu ALFA SFIO zatwierdzonym przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (decyzja z dnia 2 sierpnia 2000 r., znak DFN1 – 409/18 – 14/00). Fundusz został zarejestrowany 14 września 2000r. w Sądzie Okręgowym w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy (nr rejestru RFj 77, REGON 016404535). Fundusz posiada osobowość prawną.

Prospekt informacyjny Funduszu ALFA SFIO został opublikowany w dzienniku „Prawo i Gospodarka” w dniu 6 października 2000r.

Zapisy na Jednostki Uczestnictwa Funduszu trwały od 17 sierpnia do 24 sierpnia 2000r. Pierwsza wycena nastąpiła 20 września 2000r.

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.

Kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka zmienności stóp procentowych, ryzyka ograniczonej płynności i ryzyka nie wypłacalności banku, w którym dokonywane są lokaty. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Fundusz przy dokonywaniu lokat stosuje ograniczenia inwestycyjne dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

1. Fundusz lokuje swoje Aktywa w następujące kategorie lokat określone w Statucie.
2. Fundusz lokuje swoje Aktywa w:
 - 1) papiery wartościowe, w tym do 100% wartości Aktywów Funduszu może być inwestowane w dłużne papiery wartościowe,
 - 2) wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok,
 - 3) waluty,
 - 4) instrumenty pochodne, z wyłączeniem niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych,
 - 5) instrumenty rynku pieniężnego pod warunkiem że są zbywalne
3. Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić, z zastrzeżeniem ust. 2, łącznie więcej niż 20% Wartości Aktywów Funduszu.

4. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% Wartości Aktywów Funduszu.
5. Fundusz może lokować Aktywa w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% Wartości Aktywów Funduszu.
6. Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% Wartości Aktywów Funduszu.
7. Ograniczeń, o których mowa w ust. 1, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.
8. Fundusz może lokować nie więcej niż 50% wartości swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, mającą siedzibę za granicą.
9. Fundusz może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo. Towarzystwo nie może pobierać wynagrodzenia ani obciążać Funduszu kosztami związanymi z lokowaniem Aktywów Funduszu w jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.
10. Certyfikaty inwestycyjne funduszu inwestycyjnego zamkniętego zarządzanego przez Towarzystwo nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu
11. W przypadku przekroczenia przez Fundusz ograniczeń inwestycyjnych, o których mowa w niniejszym artykule, Fundusz jest obowiązany do dostosowania, niezwłocznie, stanu swoich Aktywów do wymagań określonych w tych przepisach, uwzględniając należycie interes Uczestników Funduszu.
12. W celu zarządzania płynnością oraz w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, Fundusz jest uprawniony do zawierania z Depozytariuszem umów lokat terminowych na okres nie dłuższy niż 7 dni oraz umów rachunków rozliczeniowych, w tym bieżących i pomocniczych. Umowy lokat terminowych zawierane są na czas trwania tych lokat na warunkach rynkowych
13. W celu zarządzania płynnością oraz w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, Fundusz jest uprawniony do zawierania z Depozytariuszem umów kredytu krótkoterminowego („intra day”) dla transakcji sprzedaży rozliczanych wyłącznie w systemie gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań wynikających z transakcji zawieranych przez uczestników, zarządzanych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna lub osoby prawne lub inne jednostki organizacyjne z siedzibą poza obszarem Rzeczypospolitej Polskiej w Państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż Państwo członkowskie, wykonujące zadania w zakresie centralnej rejestracji papierów wartościowych lub rozliczania transakcji zawieranych w obrocie papierami wartościowymi, o ile system zarządzany przez te osoby lub jednostki gwarantuje prawidłowe wykonanie zobowiązań z transakcji zawartych przez uczestników w zakresie co najmniej takim jak system zarządzany przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna

3. KBC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA

Funduszem zarządza KBC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., („Towarzystwo”). Siedzibą Towarzystwa jest ul. Chmielna 85/87, 00-805 Warszawa. Towarzystwo jest wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego nr KRS 0000073128. Data wpisu 15.12.2001 r. W dniu 20.04.2005 Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował połączenie spółek:

- Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Kredyt Banku S.A. (nr KRS 0000073128),
- WARTA Asset Management S.A (nr KRS 0000012039),
- WARTA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (nr KRS 000012513).

Połączenie nastąpiło w drodze przejęcia przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Kredyt Banku S.A. spółek WARTA Asset Management S.A. i WARTA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A w trybie określonym w art. 492 § 1 pkt. 1 Kodeksu Spółek Handlowych, tj. poprzez przeniesienie całego majątku WARTA Asset Management S.A. i WARTA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. na Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Kredyt Banku S.A.;

W wyniku połączenia przestały istnieć WARTA Asset Management S.A. i WARTA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., których majątek został przeniesiony na Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Kredyt Banku S.A.;

Spółka przejmująca wstąpiła z dniem połączenia we wszystkie prawa i obowiązki spółek przejmowanych (sukcesja generalna);

Od dnia połączenia (20 kwietnia 2005 r.) Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Kredyt Banku S.A. działa pod firmą KBC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

4. Okres za który jest sporządzone sprawozdanie, dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe KBC ALFA SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku.

Pod datą 31 grudnia 2005 roku do ksiąg rachunkowych Funduszu wprowadzono wszystkie operacje, które zaszły do dnia 31 grudnia 2005 roku włącznie.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2005r.

5. Kontynuowanie działalności

Sprawozdanie finansowe za 2005 rok zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

6. Podmiot prowadzący badanie sprawozdanie finansowe Funduszu

Podmiotem prowadzącym badanie sprawozdania finansowego za rok 2005 jest BDO Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Postępu 12. Stosowna umowa została podpisana w dniu 22 czerwca 2005r.

7. Kategoria jednostek uczestnictwa

Fundusz zbywa jedną kategorię jednostek uczestnictwa.

II. ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna-w wartościach zagregowanych dla poszczególnych grup składników lokat

składniki lokat	Wartość na dzień 31 grudnia 2005r.			Wartość na dzień 31 grudnia 2004r.		
	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	37 888,20	38 867,92	4,25%	0	0	0,00%
Listy zastawne	6 000,96	6 024,04	0,66%	0	0	0,00%
Dłużne papiery wartościowe	832 630,06	842 831,99	92,20%	825 578,89**	826 970,32**	98,39%
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%
RAZEM:	876 519,22	887 723,95	97,12%	825 578,89	826 970,32	98,39%

* nie dotyczy

** powyższe dane nie zawierają odsetek od papierów wartościowych. Wynika to ze sposobu prezentacji obowiązującego na koniec 2004 roku.

Tabela uzupełniająca -w pozycjach analitycznych dla poszczególnych grup składników lokat

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	procento wy udział w aktywach ogółem
o terminie wykupu do 1 roku											
obligacje											
PS0206	aktywny rynek regulowany	GPW/CETO	Skarb Państwa	Polska	2006-02-12	stałe	380 000	380	388,32	381,98	0,04%
							0				0,00%
OK0806	aktywny rynek regulowany	GPW/CETO	Skarb Państwa	Polska	2006-08-12	zero	800 000	800	684,80	778,96	0,09%
IKEA	nienotowane		Emitent	Polska	2006-05-12	stałe	17 000 000	34	18 307,48	18 907,68	2,07%
AIG BANK POLSKA	nienotowane		Emitent	Polska	2006-02-06	stałe	5 000 000	50	4 939,41	4 976,56	0,54%
BORYSZEW	nienotowane		Emitent	Polska	2006-04-12	zero	8 000 000	80	7 810,71	7 892,77	0,86%
ECHO INVESTMENT	nienotowane		Emitent	Polska	2006-01-12	zmienne	5 530 000	553	5 452,77	5 520,58	0,60%
IP KWIDZYŃ	nienotowane		Emitent	Polska	2006-02-28	zero	4 280 000	428	4 233,02	4 248,45	0,46%
IP KWIDZYŃ	nienotowane		Emitent	Polska	2006-02-21	zero	5 840 000	584	5 787,53	5 801,99	0,63%
PROKOM SOFTWARE	nienotowane		Emitent	Polska	2006-01-20	zero	1 010 000	101	993,18	1 007,33	0,11%
PROKOM SOFTWARE	nienotowane		Emitent	Polska	2006-03-01	zero	2 000 000	200	1 872,78	1 978,51	0,22%
PROKOM SOFTWARE	nienotowane		Emitent	Polska	2006-04-07	zero	3 840 000	384	3 640,63	3 779,75	0,41%
PROKOM SOFTWARE	nienotowane		Emitent	Polska	2006-05-11	zero	21 000 000	2 100	19 758,00	20 545,50	2,25%

SG EQUIPMENT	nienotowane		Emitent	Polska	2006-02-07	zero	4 100 000	41	4 072,31	4 080,85	0,45%
SOFTBANK	nienotowane		Emitent	Polska	2006-03-20	zero	3 000 000	6	2 812,32	2 958,57	0,32%
VOLKSWAGEN LEASING	nienotowane		Emitent	Polska	2006-02-23	zero	8 390 000	839	8 329,61	8 333,76	0,91%
WĘGŁOKOKS	nienotowane		Emitent	Polska	2006-01-11	zero	5 000 000	500	4 976,78	4 992,69	0,55%
WĘGŁOKOKS	nienotowane		Emitent	Polska	2006-02-01	zero	10 000 000	1 000	9 943,74	9 958,10	1,09%
ŻYWIEC	nienotowane		Emitent	Polska	2006-03-15	zero	17 910 000	1 791	17 087,25	17 716,86	1,94%
BORYSZEW (BSB)	nienotowane		Emitent	Polska	2006-04-12	zero	14 700 000	147	14 593,65	14 610,18	1,60%
FCE CREDIT (BSB)	nienotowane		Emitent	Polska	2006-01-26	zero	15 600 000	156	15 529,04	15 546,64	1,70%
GMAC (BSB)	nienotowane		Emitent	Polska	2006-02-16	zero	14 000 000	28	13 896,25	13 912,00	1,52%
GMAC (BSB)	nienotowane		Emitent	Polska	2006-02-22	zero	8 000 000	16	7 933,73	7 942,72	0,87%
RAZEM:								10 218	173 043,30	175 872,43	19,24%
bony skarbowe											
RAZEM:								0	0,00	0,00	0,00%
bony pieniężne								0	0,00	0,00	0,00%
RAZEM:								0	0,00	0,00	0,00%
inne								0	0,00	0,00	0,00%
RAZEM:								0	0,00	0,00	0,00%
o terminie wykupu powyżej 1 roku											
obligacje											
DK0809	aktywny rynek regulowany	GPW/CETO	Skarb Państwa	Polska	2009-08-22	stałe	56 500 000	56 500	56 655,20	58 245,85	6,37%
DS0509	aktywny rynek regulowany	GPW/CETO	Skarb Państwa	Polska	2009-05-24	stałe	11 912 000	11 912	12 289,06	12 351,55	1,35%
DS1013	aktywny rynek regulowany	GPW/CETO	Skarb Państwa	Polska	2013-10-24	stałe	10 002 000	10 002	9 831,73	10 001,00	1,09%
DS1015	aktywny rynek regulowany	GPW/CETO	Skarb Państwa	Polska	2015-10-24	stałe	10 150 000	10 150	11 033,05	11 031,02	1,21%

ALFA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

DS1110	aktywny rynek regulowany	GPW/ CETO	Skarb Państwa	Polska	2010-11-24	stałe	70 297 000	70 297	72 518,40	73 305,71	8,02%
DZ0109	aktywny rynek regulowany	GPW/ CETO	Skarb Państwa	Polska	2009-01-18	zmiennie	20 000	20	20,86	20,56	0,00%
DZ0708	aktywny rynek regulowany	GPW/ CETO	Skarb Państwa	Polska	2008-07-18	zmiennie	40 000	40	41,16	40,80	0,00%
OK0407	aktywny rynek regulowany	GPW/ CETO	Skarb Państwa	Polska	2007-04-12	zero	20 000 000	20 000	17 996,60	18 900,00	2,07%
OK0807	aktywny rynek regulowany	GPW/ CETO	Skarb Państwa	Polska	2007-08-12	zero	2 107 000	2 107	1 872,32	1 962,46	0,21%
OK1207	aktywny rynek regulowany	GPW/ CETO	Skarb Państwa	Polska	2007-12-12	zero	25 000 000	25 000	22 724,65	22 900,00	2,51%
PS0310	aktywny rynek regulowany	GPW/ CETO	Skarb Państwa	Polska	2010-03-24	stałe	5 880 000	5 880	5 968,16	6 062,28	0,66%
PS0608	aktywny rynek regulowany	GPW/ CETO	Skarb Państwa	Polska	2008-06-24	stałe	54 000 000	54 000	54 738,75	55 404,00	6,06%
SP0610	aktywny rynek regulowany	GPW/ CETO	Skarb Państwa	Polska	2010-06-01	stałe	44 000 000	440 000	44 652,60	44 044,00	4,82%
WS0922	aktywny rynek regulowany	GPW/ CETO	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	stałe	52 000	52	47,31	55,74	0,01%
WZ0911	aktywny rynek regulowany	GPW/ CETO	Skarb Państwa	Polska	2011-09-24	zmiennie	5 000 000	5 000	4 998,10	5 001,00	0,55%
AIG BANK POLSKA	nienotowane		Emitent	Polska	2007-05-18	stałe	10 000 000	100	10 101,00	10 546,25	1,15%
ARP	nienotowane		Skarb Państwa	Polska	2007-07-31	zero	52 952 000	52 952	46 746,03	48 660,39	5,32%

ALFA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

BPH LEASING	nienotowane		Emitent	Polska	2008-03-31	zmienne	25 000 000	2 500	25 000,00	25 000,11	2,73%
BPH LEASING	nienotowane		Emitent	Polska	2008-06-30	zmienne	15 000 000	1 500	15 000,00	15 000,06	1,64%
BRE BANK	nienotowane		Emitent	Polska	2009-05-06	zmienne	7 000 000	70	4 818,63	5 488,73	0,60%
BRW	nienotowane		Emitent	Polska	2008-11-14	zmienne	22 000 000	2 200	22 000,00	22 153,88	2,42%
CAN PACK	nienotowane		Emitent	Polska	2010-06-29	zmienne	10 000 000	1 000	10 000,00	10 003,02	1,09%
CAN PACK	nienotowane		Emitent	Polska	2010-12-19	zmienne	5 000 000	500	5 000,00	5 008,92	0,55%
CAN PACK	nienotowane		Emitent	Polska	2015-04-06	zmienne	20 000 000	2 000	20 015,00	20 304,09	2,22%
CAN PACK	nienotowane		Emitent	Polska	2017-12-19	zmienne	10 000 000	1 000	10 000,00	10 020,44	1,10%
CDO SELECTA	nienotowane		Emitent	Polska	2010-06-22	zmienne	40 000 000	80	40 000,00	40 061,95	4,38%
ECHO INVESTMENT	nienotowane		Emitent	Polska	2011-05-25	zmienne	15 000 000	150	14 923,43	14 989,91	1,64%
EFL	nienotowane		Emitent	Polska	2008-01-25	zmienne	14 000 000	1 400	14 000,00	14 011,38	1,53%
EMPIK	nienotowane		Emitent	Polska	2009-05-08	zmienne	4 000 000	400	4 000,00	4 033,92	0,44%
GETIN BANK	nienotowane		Emitent	Polska	2008-10-28	zmienne	24 000 000	48	24 000,00	24 241,18	2,65%
IKEA	nienotowane		Emitent	Polska	2010-11-24	stałe	5 000 000	10	6 346,75	6 240,66	0,68%
MASPEX	nienotowane		Emitent	Polska	2008-11-07	zmienne	30 000 000	300	30 000,00	30 227,54	3,31%
POZNAŃ B	nienotowane		Emitent	Polska	2007-10-24	zmienne	12 200 000	61	12 260,42	12 310,48	1,35%
WROCLAW C	nienotowane		Emitent	Polska	2010-12-16	zmienne	20 000 000	200	20 677,07	20 225,41	2,21%
WROCLAW D	nienotowane		Emitent	Polska	2012-12-16	zmienne	9 000 000	90	9 310,49	9 105,26	1,00%
RAZEM								777 521,00	659 586,75	666 959,56	72,96%
RAZEM:								1 555 042	1 319 173,51	1 333 919,12	145,93%
bony skarbowe								0	0,00	0,00	0,00%
bony pieniężne								0	0,00	0,00	0,00%
inne								0	0,00	0,00	0,00%
RAZEM								0	0,00	0,00	0,00%
RAZEM PORTFEL:								787 739	832 630,06	842 831,99	92,20%

Listy zastawne	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
LZI01 BPH	nienotowany na aktywnym rynku	BPH SA	Polska	2012-06-02	zmienne	list zastawny	Ustawa o listach zastawnych	6 000 000	6 000	6 000,96	6 024,04	0,66%
RAZEM:									6 000	6 000,96	6 024,04	0,66%

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Emitent	kraj siedziby emitenta	Liczba	wartość według ceny nabycia w tys.zł	wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.zł	procentowy udział w aktywach ogółem
BRE BANK	nienotowany na aktywnym rynku	BRE BANK	Polska	200	20 000,00	20 959,44	2,29%
VOLKSWAGEN BANK (BSB)	nienotowany na aktywnym rynku	VW BANK	Polska	180	17 888,20	17 908,48	1,96%
RAZEM:				380	37 888,20	38 867,92	4,25%

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	69 052	316 207	369 147	40,38%
	bony skarbowe	-	-	-	-
papiery wartościowe gwarantowane przez NBP					
RAZEM:		16 100	316 461	320 487	40,38%
papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego	obligacje miasta Poznań	61	12 260	12 310	1,35%
	obligacje miasta Wrocław	290	29 988	29 331	3,21%
RAZEM:		351	42 248	41 641	4,56%
papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)					
papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczypospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD					
RAZEM PORTFEL:		16 451	358 709	362 128	44,94%

III. BILANS

Bilans ALFA SFIO (w tys zł oprócz liczby jednostek i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

	31.12.2004	31.12.2005
I. Aktywa	840 514,49	914 087,70
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	66,44	703,29
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	66,44	703,29
2. Należności	7 497,57	25 660,43
a) Z tytułu zbytych lokat	0,00	20 115,80
b) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
c) Z tytułu instrumentów pochodnych	0,00	0,00
d) z tytułu dywidend	0,00	0,00
e) z tytułu odsetek	7 497,57	5 544,63
f) z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0,00	0,00
g) z tytułu udzielonych pożyczek	0,00	0,00
h) Pozostałe	0,00	0,00
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0,00	69 920,01
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	494 185,25	320 486,91
a) dłużne papiery wartościowe	494 185,25	320 486,91
b) udziałowe papiery wartościowe	0,00	0,00
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	338 765,23	497 396,18
a) dłużne papiery wartościowe	338 765,23	497 317,02
b) udziałowe papiery wartościowe	0,00	0,00
6. Nieruchomości	0,00	0,00
7. Pozostałe aktywa	0,00	0,03
II. Zobowiązania	292 922,00	324 258,31
1. Z tytułu nabytych aktywów	0,00	31 256,55
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0,00	0,00
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	0,00	0,00
4. Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0,00	0,00
5. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	292 457,71	292 457,71
7. Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0,00	0,00
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0,00	0,00
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0,00	0,00
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0,00	0,00
11. Z tytułu gwarancji i poręczeń	0,00	0,00
12. Z tytułu rezerw	464,30	46,49
13. Z tytułu zobowiązań wobec TFI	0,00	497,56
14. Pozostałe zobowiązania	0,00	0,00
III. Aktywa netto (I - II)	547 592,48	589 829,40
IV. Kapitał	547 592,48	547 592,48
1. Wpłacony	551 626,10	551 626,10
2. Wypłacony (wielkość ujemna)	-4 033,61	-4 033,61
V. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	0,00	31 500,45
VI. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0,00	6 382,29

VII. Wzrost (spadek) wartości lokat ponad cenę nabycia	0,00	4 354,18
VIII. Kapitał i zakumulowany wynik z operacji, razem (IV + V +/- VI +/- VII)	547 592,48	589 829,40

Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	547 592 484,0900	547 592 484,0900
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	1,00	1,08

IV. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Rachunek Wyniku z Operacji ALFA SFIO (w tys zł oprócz liczby jednostek i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

	Rok 2004	Rok 2005
I. Przychody z lokat	50 419,22	37 297,58
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0,00	0,00
2. Przychody odsetkowe	50 419,11	37 297,58
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0,00	0,00
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0,11	0,00
5. Pozostałe	0,00	0,00
II. Koszty operacyjne	8 889,47	5 797,13
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 262,93	5 579,90
2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Opłaty dla depozytariusza	136,03	152,73
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00	0,00
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	28,11	8,74
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00
8. Usługi prawne	0,00	0,00
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	24,57	10,00
10. Koszty odsetkowe	4 393,48	0,00
11. Audyt	40,85	41,91
12. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0,00	0,00
13. Ujemne saldo różnic kursowych	0,40	0,36
14. Pozostałe	3,11	3,49
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0,00	0,00
IV. Koszty operacyjne netto (II - III)	8 889,47	5 797,13
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	41 529,75	31 500,45
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	2 963,53	10 736,46
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 963,53	6 382,29
z tytułu różnic kursowych	0,00	
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	0,00	4 354,18
z tytułu różnic kursowych	0,00	
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	44 493,28	42 236,91
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	547 592 484,0900	547 592 484,0900
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa	0,08	0,08

V. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

Zestawienie Zmian w Aktywach Netto ALFA SFIO (w tys.żł)

	31.12.2004	31.12.2005
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	547 592,48	547 592,48
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	44 493,28	42 236,91
a) przychody z lokat netto	41 529,75	31 500,45
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 963,53	6 382,29
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	0,00	4 354,18
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	44 493,28	42 236,91
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0,00	0,00
a) z przychodów z lokat netto	0,00	0,00
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,00	0,00
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	0,00	0,00
a) zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
b) zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
6. Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	547 592,48	0,00
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	44 493,28	42 236,91
8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	547 592,48	589 829,40
9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	547 592,48	565 747,92
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa:		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	551 626 097,24	551 626 097,24
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 033 613,15	4 033 613,15
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	547 592 484,09	547 592 484,09
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1,00	1,00
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	1,00	1,08
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	0,00%	8,00%
4. minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny		
Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
tys. PLN	1,00	1,08
dzień	31.12.2004	28.12.2005
Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
tys. PLN	1,00	1,00
dzień	31.12.2004	5.01.2005
5. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny		
tys. PLN	1,00	1,08
dzień	31.12.2004	31.12.2005
IV. Procentowy udział w aktywach:		
kosztów operacyjnych, w tym:	1,06%	1,00%
- wynagrodzenia towarzystwa	0,60%	0,98%
- wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0,00%	0,00%
- wynagrodzenia depozytariusza	0,01%	0,02%
- wynagrodzenia za prowadzenie rejestru aktywów	0,00%	0,00%
- wynagrodzenia za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%

- wynagrodzenia w zakresie zarządzania aktywami	0,00%	0,00%
---	-------	-------

VI. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Rachunek przepływów pieniężnych ALFA SFIO w tys. zł

	1.01 - 31.12.2004	1.01 - 31.12.2005
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	45,11	636,86
I. Wpływy	2 114 963,15	7 469 295,56
1. Z tytułu posiadanych lokat	40 722,74	0,00
2. Z tytułu zbycia składników lokat	2 074 240,41	7 469 295,56
3. Pozostałe	0,00	0,00
II. Wydatki	2 114 918,04	7 468 658,70
1. Z tytułu posiadanych lokat	0,00	0,00
2. Z tytułu nabycia składników lokat	2 110 882,02	7 462 941,16
3. z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	3 850,82	5 494,44
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
5. Z tytułu opłat	0,00	0,00
dla depozytariusza	124,08	163,67
za prowadzenie rejestru aktywów funduszu	0,00	0,00
za zezwolenia	0,00	7,56
rejestracyjnych	0,61	1,18
6. Z tytułu usług	0,00	0,00
wydawniczych	14,49	0,00
prawnych	0,00	0,00
w zakresie rachunkowości	21,08	43,55
7. Pozostałe	24,94	7,13
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	0,00	0,00
I. Wpływy	0,00	0,00
1. Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa albo wydania certyfikatów inwestycyjnych	0,00	0,00
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0,00	0,00
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0,00	0,00
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0,00	0,00
5. Odsetki	0,00	0,00
6. Pozostałe	0,00	0,00
II. Wydatki	0,00	0,00
1. Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa lub nabycia certyfikatów własnych	0,00	0,00
2. z tytułu spłaty zaciągniętych pożyczek	0,00	0,00
3. Z tytułu spłaty zaciągniętych pożyczek	0,00	0,00
4. Z tytułu udzielonych pożyczek	0,00	0,00
5. Odsetki	0,00	0,00
6. Pozostałe	0,00	0,00
C. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	45,11	636,86
D. Środki pieniężne na początek okresu	21,33	66,44
E. Środki pieniężne na koniec okresu (D+/-C)	66,44	703,29
w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota -1 Polityka rachunkowości

Podstawowe zasady rachunkowości

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) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 231 poz. 2317). Rozporządzenie to dopuszczało możliwość prowadzenia rachunkowości Funduszu do 31 grudnia 2004 roku zgodnie z poprzednio obowiązującym Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2002 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 149 poz. 1670).

W związku ze zmianą rozporządzenia w okresie objętym sprawozdaniem finansowym zmianie uległ sposób prezentacji składników lokat. Prezentowane dane za bieżący oraz poprzedni okres nie są porównywalne.

Prezentowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2005 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.

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

3.3. 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, o których mowa w § 27 i 28 Rozporządzenia

3.4. 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 albo subfunduszu 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. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa albo wydania lub wykupienia certyfikatów inwestycyjnych, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo na certyfikat inwestycyjny, wyznaczonej zgodnie z ust. 6.2.

6.2. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo 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.

6.1

Wycena Aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Aktywa funduszu wycenia się, a zobowiązania funduszu ustala się w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego. Aktywa funduszu wycenia się, a zobowiązania funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem § 25 ust. 1 pkt 1 oraz § 26-28 Rozporządzenia.

1. Wartość Aktywów Netto Funduszu jest równa wartości wszystkich Aktywów Funduszu w Dniu Wyceny, pomniejszonej o zobowiązania Funduszu.
2. Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa jest równa Wartości Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę Jednostek Uczestnictwa, które są w posiadaniu Uczestników Funduszu.
3. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami dokonanymi w tym Dniu Wyceny.
4. Fundusz publikuje i udostępnia do publicznej wiadomości informacje o Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa zgodnie z postanowieniami art. 37 ust. 2 Rozporządzenia.

Papiery wartościowe i prawa majątkowe notowane na Aktywnym Rynku

1. Wartość godziwą lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się według kursów dostępnych o godzinie 18⁰⁰ 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 następujący model wyceny: w przypadku obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych, listów zastawnych, weksli 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,
 - 3) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą notowanych na aktywnym rynku, za wartość godziwą uznaje się wycenę według zasad opisanych w art. 24 ust. 1 pkt 7) - 9). Rozporządzenia
2. Zgodnie z postanowieniami ust. 1 pkt 1), będą wyceniane następujące lokaty Funduszu: obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, weksle i inne dłużne papiery wartościowe.
3. 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.

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 zagranicznego Aktywnego Rynku do obliczenia wolumenu obrotu stosuje się postanowienia art. 26 ust 1 Rozporządzenia z tym zastrzeżeniem, że tak wyznaczona wartość obrotów za dany miesiąc podlega przeliczeniu na złote polskie zgodnie z zasadami określonymi w art. 26 ust 2 Rozporządzenia. 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.

Papiery wartościowe i prawa majątkowe nie notowane na Aktywnym Rynku

- Aktywa Funduszu nie notowane na Aktywnym Rynku wycenia się w oparciu o:
 - w przypadku dłużnych papierów wartościowych - skorygowaną cenę nabycia, oszacowaną przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej,
 - w przypadku kwitów depozytowych - skorygowaną cenę nabycia, oszacowaną przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej,
 - w przypadku weksli - skorygowaną cenę nabycia, oszacowaną przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej,
 - w przypadku wierzytelności - skorygowaną cenę nabycia, oszacowaną przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej,
 - w przypadku listów zastawnych - skorygowaną cenę nabycia, oszacowaną przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej,
 - w przypadku depozytów - wartość nominalną z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej,
 - w przypadku jednostek uczestnictwa - wartość godziwą, przy czym za wartość godziwą uznaje się wartość ostatniej ogłoszonej do godz.18⁰⁰ w Dniu Wyceny przez fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń, które wystąpiły po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, do godz. 18.00 w dniu wyceny a mających istotny wpływ na tą wartość,
 - w przypadku certyfikatów inwestycyjnych – wartość godziwą, przy czym za wartość godziwą uznaje się wartość ostatniej ogłoszonej do godz.18⁰⁰ w Dniu Wyceny przez fundusz wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny z uwzględnieniem zdarzeń, które wystąpiły po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny do godz. 18.00 w dniu wyceny a mających istotny wpływ na tą wartość,
 - w przypadku tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą - wartość godziwą, przy czym za wartość godziwą uznaje się wartość ostatniej ogłoszonej do godz.18⁰⁰ w Dniu Wyceny przez fundusz wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń, które wystąpiły po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa do godz. 18.00 w dniu wyceny a mających istotny wpływ na tą wartość.

Papiery wartościowe nabyte (zbyte) z przyrzeczeniem odkupu

- 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.
- Przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu lub odsprzedaży mogą być dłużne papiery wartościowe zarówno dopuszczone, jak i niedopuszczone do

- publicznego obrotu oraz udziałowe papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu.
4. Modele wyceny zastosowane dla wyceny aktywów Funduszu nie notowanych na Aktywnym Rynku będą stosowane w sposób ciągły, a każda ewentualna zmiana będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym przez dwa kolejne lata.

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 euro.

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 sprawozdaniach finansowych Funduszu przez dwa kolejne lata.

Metodologia wyliczenia Wskaźnika Kosztów Całkowitych (WKC)

Wskaźnik WKC oblicza się według wzoru: $WKC = Kt/WANt$

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 SA 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: $SOP = ((T1-T2)t/WANt)*100\%$ 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 FUNDUSZU	wartość na dzień bilansowy w tys. zł
1. Z tytułu zbytych lokat	20.115,80
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0,00

3. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0,00
4. Z tytułu dywidendy	0,00
5. Z tytułu odsetek	5.544,63
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0,00
7. Pozostałe	0,00

Nota-3

ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU		wartość na dzień bilansowy w tys. zł
1. Z tytułu nabytych aktywów		31256,55
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu		0,00
3. Z tytułu instrumentów pochodnych		0,00
4. Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa		0,00
5. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu		292.457,71
6. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów		0,00
7. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów		0,00
8. Z tytułu rezerw		42,13
9. Zobowiązania wobec TFI		497,56
10. Pozostałe zobowiązania		0,00

Nota-4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY			
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:			
a) DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	PLN	703,29	703,29
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	0,00	0,00
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:	PLN	0,00	0,00

Nota-5

RYZYKA - POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW RYZYKIEM WARTOŚCI GODZIWEJ WYNIKAJĄCYM ZE STOPY PROCENTOWEJ				
Papier wartościowy	data zapadalności	okresy płatności kuponu	następny termin wypłaty kuponu	waluta
IKEA/obligacje korporacyjne/	12.05.2006	rocznie	12.05.2006	PLN
IKEA/obligacje korporacyjne/	24.11.2010	rocznie	24.11.2006	PLN
AIG BANK POLSKA/certyfikaty depozytowe/	18.05.2007	rocznie	18.05.2006	PLN
DK0809	22.08.2009	rocznie	22.08.2006	PLN

DS0509	24.05.2009	rocznie	24.05.2006	PLN
DS1013	24.10.2013	rocznie	24.10.2006	PLN
DS1015	24.10.2015	rocznie	24.10.2006	PLN
DS1110	24.11.2010	rocznie	24.11.2006	PLN
PS0310	24.03.2010	rocznie	24.03.2006	PLN
PS0608	24.06.2008	rocznie	24.06.2006	PLN
SP0610	01.06.2010	rocznie	01.06.2006	PLN
WS0922	23.09.2022	rocznie	23.09.2006	PLN

RYZYKA - POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW RYZYKIEM PRZEPLYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH WYNIKAJĄCYM ZE STOPY PROCENTOWEJ				
Papier wartościowy	data zapadalności	okresy płatności kuponu	następny termin wypłaty kuponu	waluta
MIASTO POZNAŃ /obligacje komunalne/	24.10.2007	rocznie	24.10.2006	PLN
MIASTO WROCŁAW /obligacje komunalne/	16.12.2010	rocznie	16.12.2006	PLN
MIASTO WROCŁAW /obligacje komunalne/	16.12.2012	rocznie	16.12.2006	PLN
BREBANK /certyfikaty depozytowe/	06.05.2009	rocznie	06.05.2006	PLN
EFL/obligacje komercyjne/	25.01.2008	miesięcznie	25.01.2006	PLN
BPH LEASING/obligacje komercyjne/	31.03.2008	kwartalnie	31.03.2006	PLN
BPH LEASING/obligacje komercyjne/	30.06.2008	kwartalnie	30.03.2006	PLN
BLACK RED WHITE /obligacje komercyjne/	14.11.2008	kwartalnie	14.02.2006	PLN
CAN PACK/obligacje komercyjne/	29.06.2010	kwartalnie	29.03.2006	PLN
CAN PACK/obligacje komercyjne/	19.12.2010	kwartalnie	19.03.2006	PLN
CAN PACK/obligacje komercyjne/	06.04.2015	kwartalnie	06.01.2006	PLN
CAN PACK/obligacje komercyjne/	19.12.2017	kwartalnie	19.03.2006	PLN
SELECTA/obligacje komercyjne/	22.06.2010	kwartalnie	22.03.2006	PLN
ECHO INVESTMENT /obligacje komercyjne/	25.05.2011	półrocznie	25.05.2006	PLN
EMPIK/obligacje komercyjne/ S.A.	08.05.2009	kwartalnie	08.02.2006	PLN
MASPEX /obligacje komunalne/	07.11.2008	kwartalnie	07.02.2006	PLN
GETIN BANK /obligacje komunalne/	28.10.2008	półrocznie	12.04.2006	PLN
WZ0911	24.09.2011	rocznie	24.09.2006	PLN

Nota-6 Instrumenty pochodne

Nie dotyczy

Nota-7 Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu lub drugiej strony do odkupu, w wyniku których następuje przeniesienie praw własności i ryzyk na fundusz

Nazwa	Nominał	Ilość	Cena zakupu w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
BORYSZEW	100 000	147	14 593,65	14 610,18	1,60%
FCE CREDIT	100 000	156	15 529,04	15 546,64	1,70%
GMAC	500 000	28	13 896,25	13 912,00	1,52%
GMAC	500 000	16	7 933,73	7 942,72	0,87%
VOLKSWAGEN BANK	100 000	180	17 888,20	17 908,48	1,96%
			69 840,86	69 920,01	7,65%

Nota-8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

Nota-9 Waluty i różnice kursowe

Nie dotyczy

Nota-10

I.ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	wartość zrealizowanego zysku(straty)ze zbycia lokat w tys. zł	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. zł
1.Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-712,14	4.354,18
2.Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	6.824,43	0,00
3. Nieruchomości	0,00	0,00
4. Pozostałe	0,00	0,00
II. WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH		nie dotyczy
III WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU		nie dotyczy

Nota-11 Koszty funduszu

Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem w wysokości do 4% rocznie, które naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego, od wartości Aktywów Funduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.

Decyzją Zarządu z dnia 17 grudnia 2002 roku oraz zgodnie ze zmianą Statutu z dnia 13 marca 2003 roku Fundusz (począwszy odpowiednio od 01.01.2003r. i z upływem trzech miesięcy od dnia publikacji zmian w Statucie) ze środków własnych pokrywa następujące koszty: Koszty, wynagrodzenia likwidatora, prowizji maklerskich i bankowych, prowizji i opłat za przechowywanie Aktywów Funduszu przez Depozytariusza i inne uprawnione podmioty, innych opłat na rzecz Depozytariusza, w tym opłat stałych i za prowadzenie rachunków bankowych, prowizji i odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek Funduszu, wynagrodzenia za usługi świadczone przez Agenta Transferowego, wynagrodzenia za obsługę prawną Funduszu i inne doradztwo, wynagrodzenie za badanie sprawozdań finansowych Funduszu, opłat licencyjnych związanych z

wykorzystywanym przez Fundusz oprogramowaniem, opłat sądowych, taksy notarialnej, dokonywania ogłoszeń i publikacji wymaganych przepisami prawa i Statutu, przygotowania, druku, publikacji i dystrybucji materiałów reklamowych i informacyjnych Funduszu, podatków oraz innych opłat wymaganych przez organy państwowe w związku z działalnością Funduszu, które pokrywa Fundusz stanowią koszty nielimitowane, a pokrycie tych kosztów następuje w terminie wymagalności z tego tytułu lub w terminie określonym przepisami prawa.

KOSZTY FUNDUSZU	wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł
1. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0,00
2. Koszty funduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami	0,00
3. Wynagrodzenie dla towarzystwa	5,579,90
a) część stała wynagrodzenia	5.579,90
b) część zmienna wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0,00

Nota-12

DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA			
	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	589 829,40	547 592,48	547 592,48
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	1,08	1,00	1,00
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego	-	-	-

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. Z dniem 1 stycznia 2005 roku rachunkowość Funduszu prowadzona jest zgodnie z 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). Do dnia 31 grudnia 2004 roku rachunkowość Funduszu prowadzona była zgodnie z poprzednio obowiązującym Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 149 poz. 1670). W okresie objętym sprawozdaniem finansowym wprowadzono zmiany prezentacji składników lokat, w związku z tym prezentowane dane za bieżący okres oraz okres poprzedni nie są porównywalne.
4. Nie dokonano korekt wyceny.
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 31 stycznia 2006 r.

KBC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

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