

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ALFA

SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

ZA OKRES:

OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2005r.

WPROWADZENIE

Fundusz

Nazwa Funduszu

ALFA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Podstawy prawne działalności.

Fundusz ALFA jest Specjalistycznym Funduszem Inwestycyjnym Otwartym w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004r. – Ustawa o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546) działającym 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.

Publikacja prospektu informacyjnego

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.

Podstawowe dane o polityce inwestycyjnej Funduszu ALFA SFIO

Celem inwestycyjnym Funduszu jest osiąganie dochodów z lokowania jego Aktywów.

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.

Zasady dywersyfikacji lokat Funduszu

1. Fundusz przy dokonywaniu lokat stosuje ograniczenia inwestycyjne dla funduszu inwestycyjnego mieszanego.
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
 - pod warunkiem, że są one zbywalne i ich wartość może być ustalona nie rzadziej niż w każdym Dniu Wyceny.
3. Lokaty w dłużne papiery wartościowe, w tym lokaty w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski oraz w wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Funduszu. Fundusz może dokonywać lokat za granicą. Papiery wartościowe i wierzytelności objęte lub nabyte za granicą mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Funduszu. Lokowanie w papiery wartościowe lub w wierzytelności w państwie innym niż Rzeczypospolita Polska lub państwo należące do OECD wymaga uzyskania zezwolenia Komisji.
4. Fundusz może nabywać jednostki uczestnictwa w innych funduszach inwestycyjnych, w tym funduszach zarządzanych przez Towarzystwo lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania, mające siedzibę za granicą. W przypadku nabywania przez Fundusz jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, Towarzystwo nie może pobierać wynagrodzenia ani obciążać Funduszu kosztami związanymi z lokowaniem Aktywów Funduszu w jednostki uczestnictwa tych funduszy.

5. Z zastrzeżeniem ust. 6, do 5% wartości Aktywów Funduszu może być lokowane w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu, walutę jednego państwa lub EURO.
6. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% wartości Aktywów Funduszu.
7. Fundusz może lokować od 5% do 10% wartości swoich Aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu, walutę jednego państwa lub EURO, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości aktywów Funduszu.
8. Ograniczeń, o których mowa w ust. 5-7 nie stosuje się do:
 - 1) lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski,
 - 2) lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego,
 - 3) lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD, o ile Komisja na to wyrazi zgodę.
9. Jeżeli lokaty, o których mowa w ust. 8 nie spełniają warunków określonych w ust. 6 - 8, powinny być dokonywane w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Funduszu.
10. Lokaty, o których mowa w ust. 8 dokonywane w papiery wartościowe Skarbu Państwa oraz Narodowego Banku Polskiego lub papiery wartościowe gwarantowane przez te podmioty, mogą przewyższać 35% wartości Aktywów Funduszu.
11. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia swoich bieżących zobowiązań, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.

Zarządzający

Fundusz ALFA SFIO jest zarządzany przez KBC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Chmielnej 85/87 (zarejestrowane w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy – XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, nr KRS 0000073128).

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.) WARTA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działa pod firmą KBC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Głównymi Akcjonariuszami Towarzystwa są Kredyt Trade Sp. Z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Kasprzaka 2/8, która posiada 39,59% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Towarzystwa oraz TUIR WARTA SA z siedzibą w Warszawie, ul. Chmielna 85/87, która posiada 60,41% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Towarzystwa.

KBC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. na dzień 30 czerwca 2005r. zarządzało także czternastoma innymi funduszami:

- BETA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- GAMMA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- WARTA Trzeciofilarowy Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- WARTA Papierów Dłużnych Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- SIGMA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- KB Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- KB Kapitał Plus Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- KB Kapitał Plus II Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- KB Kapitał Plus III Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- KB Klik Europa Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- KBC Dolar Fundusz Inwestycyjny Zamknięty ,
- KB Obligacja Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- KB Klik Ameryka Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- KB Pieniądz Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Towarzystwo na podstawie umowy, zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu WARTA Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, przy ul. Chmielnej 85/87. Umowa weszła w życie z dniem 5 czerwca 2002 roku. Od dnia połączenia (20 kwietnia 2005r.) KBC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przejęło zarządzanie funduszami.

Opłaty manipulacyjne

Stawka opłaty manipulacyjnej ustalana jest przez Fundusz i nie może przekroczyć 1 % środków wpłacanych przez Uczestnika Funduszu na nabycie Jednostek Uczestnictwa. Stawka opłaty manipulacyjnej może być zależna od ilości środków wpłacanych przez Uczestnika Funduszu w celu nabycia Jednostek Uczestnictwa. Towarzystwo może zmniejszyć opłatę lub zwolnić nabywcę Jednostek Uczestnictwa z obowiązku jej ponoszenia, w każdym przypadku jeżeli Towarzystwo, jako organ Funduszu tak postanowi. W okresie sprawozdawczym Fundusz nie pobierał opłaty manipulacyjnej.

Przedstawione sprawozdanie obejmuje:

- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2005r. wykazujący aktywa netto w wysokości: 573 199,1448 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2005 r. do 30 czerwca 2005 r. wykazujący zysk z operacji 25 606,6607 tys. zł.,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2005 r. o łącznej wartości 860 014,4897 tys. zł,
- Noty objaśniające.

Powyższe sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości.

Bank Depozytariusz

Depozytariuszem dla Funduszu jest Deutsche Bank Polska Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie pod adresem Al. Armii Ludowej 26.

Na podstawie ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych do obowiązków Depozytariusza wynikających z umowy o prowadzenie rejestru aktywów funduszu inwestycyjnego należy:

1. prowadzenie rejestru aktywów Funduszu zapisywanych na właściwych rachunkach oraz przechowywanych przez depozytariusza i inne podmioty na mocy odrębnych przepisów lub na podstawie umów zawartych na polecenie funduszu,
2. zapewnienie, aby odkupywanie Jednostek Uczestnictwa odbywało się zgodnie z przepisami prawa i Statutem,
3. zapewnienie, aby rozliczenie umów dotyczących Aktywów Funduszu oraz rozliczenie umów z Uczestnikami Funduszu, następowało bez nieuzasadnionego opóźnienia,
4. zapewnienie, aby Wartość Netto Aktywów Funduszu i wartość Jednostki Uczestnictwa była obliczana zgodnie z przepisami prawa i Statutem,

5. zapewnienie, aby dochody Funduszu były wykorzystywane w sposób zgodny z przepisami prawa i ze Statutem,
6. wykonywanie poleceń Funduszu, chyba że są sprzeczne z prawem lub Statutem.

Depozytariusz zobowiązany jest działać w interesie Uczestników Funduszu, w tym Depozytariusz obowiązany jest niezwłocznie zawiadomić KPWiG, że Fundusz działa z naruszeniem prawa lub nienależycie uwzględnia interes Uczestników Funduszu, ponadto Depozytariusz zobowiązany jest do: - reprezentacji Funduszu w przypadku cofnięcia zezwolenia na utworzenie Towarzystwa, - dokonania likwidacji Funduszu w przypadkach przewidzianych w Ustawie, jeżeli KPWiG nie wyznaczy innego likwidatora.

Rejestr Uczestników Funduszu

Rejestry Uczestników Funduszu prowadzi Agent Transferowy działający w strukturze KBC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Opis przyjętych zasad rachunkowości

Rachunkowość Funduszu prowadzona jest zgodnie z przepisami „Ustawy o Rachunkowości z dnia 29 września 1994 r.” (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami), "Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych" (Dz. U. nr. 231 poz. 2318), jak również w oparciu o przyjęty Plan Kont zatwierdzony przez Zarząd Towarzystwa Uchwałą nr 2 w dniu 24 sierpnia 2000r. oraz Zasady Wyceny Funduszu zatwierdzone przez Zarząd Towarzystwa Uchwałą nr 2 w dniu 28 stycznia 2004r.

Wynagrodzenie Towarzystwa

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.

Wycena zobowiązań Funduszu

Zobowiązania Funduszu w części dotyczącej limitowanych kosztów operacyjnych ujmowane są w księgach Funduszu do wysokości tych kosztów. Fundusz tworzy rezerwę na limitowane koszty operacyjne rozwiązywaną każdego miesiąca. Pozostałe zobowiązania wykazywane są według wartości wymagalnej.

Pokrywanie kosztów Funduszu

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.

Liczba wycen

W okresie sprawozdawczym dokonano 25 wycen.

Zasady prezentacji danych

W okresie sprawozdania finansowym wszystkie aktywa i pasywa Funduszu wyrażone zostały w tysiącach złotych z dokładnością do czwartego miejsca po przecinku, ze względu na wielkość pozycji bilansowych poszczególnych Funduszy.

Podatki i opłaty

Podatki

Dochody Funduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynku polskim, jak również transakcje giełdowe w okresie sprawozdawczym nie były opodatkowane. Dochody osób prawnych osiągnięte z tytułu wypłaty Udziału w Dochodzie Funduszu były opodatkowane na zasadach ogólnych. W okresie sprawozdawczym nie dokonano wypłat Udziałów w Dochodzie Funduszu.

Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian w stosowanych zasadach rachunkowości.

Zaciągnięte pożyczki i kredyty

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek..

Do sprawozdania finansowego Funduszu załączony został List Towarzystwa będącego organem Funduszu do Uczestników Funduszu omawiający wynik działalności Funduszu w okresie sprawozdawczym oraz raport Audytora z przeglądu sprawozdania finansowego.

Bilans ALFA SFIO na dzień 30 czerwca 2005r. (w tys zł)

	30.06.2004	31.12.2004	30.06.2005
I. Aktywa	819,054.9816	840,514.4881	906,939.8862
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	196.2757	66.4364	428.3401
-Rachunek bankowy	4.8027	66.4364	428.3401
-Środki pieniężne do rozliczenia	191.4730	0.0000	0.0000
2. Należności	17,768.8700	7,497.5691	46,497.0507
a) Z tytułu zbytych lokat	0.0000	0.0000	42,704.0000
b) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0.0000	0.0000	0.0000
c) Z tytułu instrumentów pochodnych	0.0000	0.0000	0.0000
d) z tytułu dywidend	0.0000	0.0000	0.0000
e) z tytułu odsetek	17,768.8700	7,497.5691	3,793.0507
f) z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0.0000	0.0000	0.0000
g) z tytułu udzielonych pożyczek	0.0000	0.0000	0.0000
h) Pozostałe	0.0000	0.0000	0.0000
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0.0000	0.0000	0.0000
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	577,529.6120	494,185.2484	400,026.6721
a) dłużne papiery wartościowe	577,529.6120	494,185.2484	400,026.6721
b) udziałowe papiery wartościowe	0.0000	0.0000	0.0000
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	223,560.2239	338,765.2342	459,987.8233
a) dłużne papiery wartościowe	223,560.2239	338,765.2342	459,987.8233
b) udziałowe papiery wartościowe	0.0000	0.0000	0.0000
6. Nieruchomości	0.0000	0.0000	0.0000
7. Pozostałe aktywa	0.0000	0.0000	0.0000
II. Zobowiązania	271,462.4975	292,922.0040	333,740.7414
1. Z tytułu nabytych aktywów	0.0000	0.0000	40,710.7372
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0.0000	0.0000	0.0000
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	0.0000	0.0000	0.0000
4. Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0.0000	0.0000	0.0000
5. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0.0000	0.0000	0.0000
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	270,924.5185	292,457.7081	292,457.7081
7. Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0.0000	0.0000	0.0000
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0.0000	0.0000	0.0000
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0.0000	0.0000	0.0000
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0.0000	0.0000	0.0000
11. Z tytułu gwarancji i poręczeń	0.0000	0.0000	0.0000
12. Z tytułu rezerw	537.9790	464.2959	572.2961
13. Pozostałe zobowiązania	0.0000	0.0000	0.0000
III. Aktywa netto (I - II)	547,592.4841	547,592.4841	573,199.1448
IV. Kapitał	547,592.4841	547,592.4841	547,592.4841
1. Wpłacony	551,626.0972	551,626.0972	551,626.0972
2. Wypłacony (wielkość ujemna)	-4,033.6132	-4,033.6132	-4,033.6132
V. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	0.0000	0.0000	20,009.7258
VI. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0.0000	0.0000	-5,334.9031
VII. Wzrost (spadek) wartości lokat ponad cenę nabycia	0.0000	0.0000	10,931.8380

VIII. Kapitał i zakumulowany wynik z operacji, razem (IV + V+/-VI+/-VII)	547,592.4841	547,592.4841	573,199.1448
---	---------------------	---------------------	---------------------

Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	547,592,484.09	547,592,484.09	547,592,484.09
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	1.00	1.00	1.05

Rachunek Wyniku z Operacji ALFA SFIO za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2005r. (w tys zł)

	30.06.2004	31.12.2004	30.06.2005
I. Przychody z lokat	24,643.2677	50,419.2207	22,768.1878
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0.0000	0.0000	0.0000
2. Przychody odsetkowe	24,643.2677	50,419.1072	22,768.1878
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0.0000	0.0000	0.0000
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0.0000	0.1136	0.0000
5. Pozostałe	0.0000	0.0000	0.0000
II. Koszty operacyjne	4,646.7417	8,889.4748	2,758.4620
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1,776.3038	4,262.9273	2,652.8439
2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0.0000	0.0000	0.0000
3. Opłaty dla depozytariusza	78.4286	136.0340	78.4286
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0.0000	0.0000	0.0000
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0.0000	28.1058	7.5606
6. Usługi w zakresie rachunkowości	16.2983	0.0000	0.0000
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0.0000	0.0000	0.0000
8. Usługi prawne	0.0000	0.0000	0.7125
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	16.0657	24.5727	2.6143
10. Koszty odsetkowe	2,738.5128	4,393.4791	0.0000
11. Audyt	20.7349	40.8474	15.9471
12. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0.0000	0.0000	0.0000
13. Ujemne saldo różnic kursowych	0.3977	0.4008	0.3550
14. Pozostałe	0.0000	3.1077	0.0000
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0.0000	0.0000	0.0000
IV. Koszty operacyjne netto (II - III)	4,646.7417	8,889.4748	2,758.4620
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	19,996.5260	41,529.7460	20,009.7258
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	2,963.5594	2,963.5290	5,596.9349
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat z tytułu różnic kursowych	2,963.5594	2,963.5290	-5,334.9031
	0.0000	0.0000	0.0000
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat z tytułu różnic kursowych	0.0000	0.0000	10,931.8380
	0.0000	0.0000	0.0000
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	22,960.0854	44,493.2750	25,606.6607
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	547,592,484.0900	547,592,484.0900	547,592,484.0900
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa	0.0000	0.0001	0.000047

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

	30.06.2004	31.12.2004	30.06.2005
I. Zmiana wartości aktywów netto:			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	547,592.4841	547,592.4841	547,592.4841
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	22,960.0854	44,493.2750	25,606.6607
a) przychody z lokat netto	19,996.5260	41,529.7460	20,009.7258
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2,963.5594	2,963.5290	-5,334.9031
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	0.0000	0.0000	10,931.8380
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	22,960.0854	44,493.2750	25,606.6607
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0.0000	0.0000	0.0000
a) z przychodów z lokat netto	0.0000	0.0000	0.0000
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0.0000	0.0000	0.0000
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	0.0000	0.0000	0.0000
a) zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0.0000	0.0000	0.0000
b) zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0.0000	0.0000	0.0000
6. Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	547,592.4841	547,592.4841	547,592.4841
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	22,960.0854	44,493.2750	25,606.6607
8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	547,592.4841	547,592.4841	573,199.1448
9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	547,592.4841	547,592.4841	550,574.4738
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa:			
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:			
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0.000	0.000	0.000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0.000	0.000	0.000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	0.000	0.000	0.000
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:			
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	551,626,097.240	551,626,097.240	551,626,097.240
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4,033,613.150	4,033,613.150	4,033,613.150
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	547,592,484.090	547,592,484.090	547,592,484.090
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:			
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1.00	1.00	1.00
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	1.00	1.00	1.05
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	0.00%	0.00%	5.00%
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	1.00	1.05
dzień	30.06.2004	31.12.2004	29.06.2005
Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa			
tys. PLN	1.00	1.00	1.00
dzień	30.06.2004	31.12.2004	05.01.2005
5. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny			
tys. PLN	1.0000	1.0000	1.05
dzień	30.06.2004	31.12.2004	29.06.2005
IV. Procentowy udział w aktywach i aktywach netto:			
kosztów operacyjnych, w tym:	4.00%	4.00%	4.00%
- wynagrodzenia towarzystwa	0.60%	0.60%	0.60%
- wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0.00%	0.00%	0.00%
- wynagrodzenia depozytariusza	0.01%	0.01%	0.01%
- wynagrodzenia za prowadzenie rejestru aktywów	0.00%	0.00%	0.00%
- wynagrodzenia za usługi w zakresie rachunkowości	0.00%	0.00%	0.00%

Tabela główna-w wartościach zagregowanych dla poszczególnych grup składników lokat

składniki lokat	Bieżący okres sprawozdawczy na dzień 30 czerwiec 2005r.			Poprzedni okres sprawozdawczy 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	procentow y udział w aktywach ogółem
Akcje*						
Warranty subskrypcyjne*	0.0000	0.0000	0.00%	0.0000	0.0000	0.00%
Prawa do akcji*	0.0000	0.0000	0.00%	0.0000	0.0000	0.00%
Prawa poboru*	0.0000	0.0000	0.00%	0.0000	0.0000	0.00%
Kwity depozytowe*	0.0000	0.0000	0.00%	0.0000	0.0000	0.00%
Listy zastawne*	6,000.0000	6,027.0000	0.66%	0.0000	0.0000	0.00%
Dłużne papiery wartościowe	841,106.7351	853,987.4897	94.16%	825,578.8913	826,970.3164	98.39%
Instrumenty pochodne*	0.0000	0.0000	0.00%	0.0000	0.0000	0.00%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością*	0.0000	0.0000	0.00%	0.0000	0.0000	0.00%
Jednostki uczestnictwa*	0.0000	0.0000	0.00%	0.0000	0.0000	0.00%
certyfikaty inwestycyjne*	0.0000	0.0000	0.00%	0.0000	0.0000	0.00%
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą*	0.0000	0.0000	0.00%	0.0000	0.0000	0.00%
wierzytelności *	0.0000	0.0000	0.00%	0.0000	0.0000	0.00%
weksle*	0.0000	0.0000	0.00%	0.0000	0.0000	0.00%
depozyty*	0.0000	0.0000	0.00%	0.0000	0.0000	0.00%
waluty*	0.0000	0.0000	0.00%	0.0000	0.0000	0.00%
nieruchomości*	0.0000	0.0000	0.00%	0.0000	0.0000	0.00%
statki morskie*	0.0000	0.0000	0.00%	0.0000	0.0000	0.00%
inne*	0.0000	0.0000	0.00%	0.0000	0.0000	0.00%
RAZEM:	847,106.7351	860,014.4897	94.83%	825,578.8913	826,970.3164	98.39%

* nie dotyczy

Tabela uzupełniająca-w pozycjach analitycznych 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	procentowy udział w aktywach ogółem
dopuszczone do publicznego obrotu											
o terminie wykupu do 1 roku											
obligacje											
PL0000103859/OK0807/	aktywny rynek regulowany	GPW/CET	Skarb Państwa	Polska	12-08-2005	stałe	3,207.0000	3207	2,849.8043	2,918.6907	0.32%
PL0000103263/OK0406/	aktywny rynek regulowany	GPW/CET	Skarb Państwa	Polska	12-04-2006	stałe	19,000.0000	19000	16,614.2000	18,346.4000	2.02%
PL0000103693/OK0407/	aktywny rynek regulowany	GPW/CET	Skarb Państwa	Polska	12-04-2005	stałe	16,000.0000	160000	144,025.3500	147,920.0000	16.31%
PL0000103438/OK0806/	aktywny rynek regulowany	GPW/CET	Skarb Państwa	Polska	12-08-2006	stałe	800.0000	800	684.8000	761.5200	0.08%
RAZEM:							39,007.0000	183007	164,174.1543	169,946.6107	18.74%
bony pieniężne							0.0000	0	0.0000	0.0000	0.00%
inne							0.0000	0	0.0000	0.0000	0.00%
RAZEM:							0.0000	0	0.0000	0.0000	0.00%
o terminie wykupu powyżej 1 roku											
obligacje											
PL0000101937/DS1110/	aktywny rynek regulowany	GPW/CET	Skarb Państwa	Polska	24.11.2010	stałe	297.0000	297	293.9997	316.7802	0.03%
PL0000102869/PS0608/	aktywny rynek regulowany	GPW/CET	Skarb Państwa	Polska	24.06.2008	stałe	104,000.0000	104000	105,514.2500	107,276.0000	11.83%
PL0000103735/PS0310/	aktywny rynek regulowany	GPW/CET	Skarb Państwa	Polska	24.06.2009	stałe	41,988.0000	41988	43,099.6190	43,953.0384	4.85%
PL0000101440/DK0809/	aktywny rynek regulowany	GPW/CET	Skarb Państwa	Polska	22.08.2009	stałe	51,500.0000	51500	51,374.4500	54,347.9500	5.99%
PL0000102836/DS1013/	aktywny rynek regulowany	GPW/CET	Skarb Państwa	Polska	24.10.2013	stałe	2.0000	2	1.7309	2.0532	0.00%
PL0000101259/DS0509/	aktywny rynek regulowany	GPW/CET	Skarb Państwa	Polska	24.05.2009	stałe	14,302.0000	14302	14,862.1830	14,985.6356	1.65%
PL0000101598/DZ0110/	aktywny rynek regulowany	GPW/CET	Skarb Państwa	Polska	18.01.2010	zmienn	8,300.0000	8300	8,687.0000	8,690.1000	0.96%
PL0000102026/PS0206/	aktywny rynek regulowany	GPW/CET	Skarb Państwa	Polska	12.02.2006	stałe	380.0000	380	388.3220	388.6640	0.04%
PL0000102646/WS0922/	aktywny rynek regulowany	GPW/CET	Skarb Państwa	Polska	23.09.2012	stałe	52.0000	52	47.3052	57.9280	0.01%
PL0000100921/DZ0708/	aktywny rynek regulowany	GPW/CET	Skarb Państwa	Polska	18.07.2008	zmienn	40.0000	40	41.1600	41.1600	0.00%

PL0000/101234DZ0109/	aktywny rynek regulowany	GPW/CET	Skarb OPaństwa	Polska	18.01.200 9	zmienn e	20.0000	20	20.8586	20.7520	0.00%
RAZEM:							220,881.0000	220881	224,330.8784	230,080.0614	25.37%
bony skarbowe							0.0000	0	0.0000	0.0000	0.00%
bony pieniężne							0.0000	0	0.0000	0.0000	0.00%
inne							0.0000	0	0.0000	0.0000	0.00%
RAZEM							0.0000	0	0.0000	0.0000	0.00%
niedopuszczone do publicznego obrotu											
o terminie wykupu do 1 roku											
obligacje											
BLACK RED WHITE/obligacje korporacyjne/	nienotowan e na aktywnym rynku		emitent	Polska	27.07.200 5	stałe	8,500.0000	850	8,455.1965	8,465.4164	0.93%
PROKOM SOFTWARE S.A./obligacje korporacyjne/	nienotowan e na aktywnym rynku		emitent	Polska	07.04.200 6	stałe	3,840.0000	384	3,640.6288	3,668.0499	0.40%
PROKOM SOFTWARE S.A./obligacje korporacyjne/	nienotowan e na aktywnym rynku		emitent	Polska	11.05.200 6	stałe	21,000.0000	2100	19,757.9970	19,923.6919	2.20%
PROKOM SOFTWARE S.A./obligacje korporacyjne/	nienotowan e na aktywnym rynku		emitent	Polska	01.03.200 6	stałe	2,000.0000	200	1,872.7800	1,914.0313	0.21%
CARFOUR/obligacje komercyjne/	nienotowan e na aktywnym rynku		emitent	Polska	18.07.200 5	stałe	10,000.0000	20	9,957.5600	9,972.6965	1.10%
CARFOUR/obligacje komercyjne/	nienotowan e na aktywnym rynku		emitent	Polska	16.08.200 5	stałe	7,500.0000	15	7,444.6800	7,447.9877	0.82%
SGLEASE/obligacje komercyjne/	nienotowan e na aktywnym rynku		emitent	Polska	07.07.200 5	stałe	26,600.0000	266	26,481.9226	26,572.4016	2.93%
SOFTBANK/obligacje komercyjne/	nienotowan e na aktywnym rynku		emitent	Polska	20.03.200 6	stałe	3,000.0000	6	2,812.3230	2,864.2814	0.32%
ECHO INVEST./obligacje komercyjne/	nienotowan e na aktywnym rynku		emitent	Polska	05.10.200 5	stałe	6,500.0000	65	6,292.4485	6,391.4990	0.70%
BREBANK/obligacje korporacyjne/	nienotowan e na aktywnym rynku		emitent	Polska	27.07.200 5	stałe	2,800.0000	28	2,783.0432	2,788.8218	0.31%
VOLKSWAGEN BANK POLSKA/obligacje korporacyjne/	nienotowan e na aktywnym rynku		emitent	Polska	24.08.200 5	stałe	10,900.0000	109	10,800.1560	10,814.1411	1.19%
ŻYWIEC/obligacje korporacyjne/	nienotowan e na aktywnym rynku		emitent	Polska	13.07.200 5	stałe	2,000.0000	4	1,974.0560	1,995.9141	0.22%
ŻYWIEC/obligacje korporacyjne/	nienotowan e na aktywnym rynku		emitent	Polska	15.03.200 6	stałe	17,910.0000	1791	17,087.2504	17,245.6876	1.90%
ŻYWIEC/obligacje korporacyjne/	nienotowan e na		emitent	Polska	21.09.200 5	stałe	13,090.0000	1309	12,781.5282	12,924.4608	1.43%

	aktywnym rynku											
ŻYWIEC/obligacje korporacyjne/	nienotowane na aktywnym rynku		emitent	Polska	15.07.2005	stałe	25,00.0000	2500	24,925.7550	24,947.6312	2.75%	
WEGLOKOKS/obligacje korporacyjne/	nienotowane na aktywnym rynku		emitent	Polska	22.09.2005	stałe	9,810.0000	981	9,680.3118	9,690.2267	1.07%	
RAZEM:							170,450.0000	8178	166,747.6371	167,626.9388	18.48%	
bony skarbowe							0.0000	0	0.0000	0.0000	0.00%	
bony pieniężne							0.0000	0	0.0000	0.0000	0.00%	
inne							0.0000	0	0.0000	0.0000	0.00%	
RAZEM							0.0000	0	0.0000	0.0000	0.0000	
o terminie wykupu powyżej 1 roku												
obligacje												
MIASTO WROCŁAW/obligacje komunalne/	nienotowane na aktywnym rynku		emitent	Polska	16.12.2012	zmienn	9,000.0000	90	9,317.8665	9,450.7300	1.04%	
MIASTO WROCŁAW/obligacje komunalne/	nienotowane na aktywnym rynku		emitent	Polska	16.12.2010	zmienn	20,000.0000	200	20,693.0260	20,978.2136	2.31%	
IKEA/obligacje korporacyjne/	nienotowane na aktywnym rynku		emitent	Polska	12.05.2006	zmienn	17,000.0000	34	20,464.1500	18,366.1404	2.03%	
IKEA/obligacje korporacyjne/	nienotowane na aktywnym rynku		emitent	Polska	24.11.2010	zmienn	5,000.0000	10	6,496.1542	6,644.1560	0.73%	
BREBANK/certyfikaty depozytowe/	nienotowane na aktywnym rynku		emitent	Polska	06.05.2009	zmienn	7,000.0000	70	4,818.6250	5,291.3637	0.58%	
EFL/obligacje komercyjne/	nienotowane na aktywnym rynku		emitent	Polska	25.01.2008	zmienn	14,000.0000	1400	14,000.0000	14,013.4960	1.55%	
AIG BANK POLSKA/certyfikaty depozytowe/	nienotowane na aktywnym rynku		emitent	Polska	18.05.2007	zmienn	10,000.0000	100	10,182.0960	10,161.0470	1.11%	
BPH LEASING/obligacje komercyjne/	nienotowane na aktywnym rynku		emitent	Polska	31.03.2008	zmienn	25,000.0000	2,500	25,000.0000	25,000.0000	2.76%	
BPH LEASING/obligacje komercyjne/	nienotowane na aktywnym rynku		emitent	Polska	30.06.2008	zmienn	15,000.0000	1,500	15,000.0000	15,015.9600	1.66%	
BPH BANK HIPOTECZNY/list zastawny/	nienotowane na aktywnym rynku		emitent	Polska	02.06.2012	zmienn	6,000.0000	6,000	6,000.0000	6,027.0000	0.66%	
CAN PACK/obligacje komercyjne/	nienotowane na aktywnym rynku		emitent	Polska	29.06.2010	zmienn	10,000.0000	1,000	10,000.0000	10,001.6600	1.10%	
CAN PACK/obligacje komercyjne/	nienotowane na aktywnym rynku		emitent	Polska	06.04.2015	zmienn	20,015.0000	2,000	20,076.6400	20,364.1600	2.25%	

ARP/obligacje komercyjne/ S.A.	nienotowane na aktywnym rynku		Skarb Państwa	Polska	14.01.2008	zmienn	22,141.0000	22141	19,059.4820	19,279.5900	2.13%
ARP/obligacje komercyjne/ S.A.	nienotowane na aktywnym rynku		Skarb Państwa	Polska	31.07.2007	zmienn	52,952.0000	52952	46,746.0256	47,366.3785	5.22%
SELECTA/obligacje komercyjne/ S.A.	nienotowane na aktywnym rynku		emitent	Polska	22.06.2010	zmienn	40,000.0000	80	40,000.0000	40,070.7616	4.42%
EMPIK/obligacje komercyjne/ S.A.	nienotowane na aktywnym rynku		emitent	Polska	08.05.2009	zmienn	4,000.0000	400	4,000.0000	4,046.2720	0.45%
BREBANK/certyfikaty depozytowe/	nienotowane na aktywnym rynku		emitent	Polska	12.04.2006	zmienn	20,000.0000	200	20,000.0000	20,283.9500	2.24%
RAZEM							297,108.0000	9 0677	291,854.0654	292,360.8788	32.24%
bony skarbowe							0.0000	0	0.0000	0.0000	0.00%
bony pieniężne							0.0000	0	0.0000	0.0000	0.00%
inne							0.0000	0	0.0000	0.0000	0.00%
RAZEM PORFEL							506,565.0000	502,743	847,106.7351	860,014.4897	94.83%

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 SP	403 888	388,505.0327	400,026.6721	44.11%
	ARP S.A.	52 952	46,746.0256	47,366.3785	5.22%
	ARP S.A.	22 141	19,059.4820	19,279.5900	2.13%
	bony skarbowe	0	0.0000	0.0000	0.00%
papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0.0000	0.0000	0.00%
RAZEM:		478 981	65,805.5076	66,645.9685	51.46%
papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego	obligacje Miasta Wrocław	90	9,317.8665	9,450.7300	1.04%
	obligacje Miasta Wrocław	200	20,693.0260	20,978.2136	2.31%
RAZEM:		290	30,010.8925	30,428.9436	3.36%
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:		479,271	95,816.4001	97,074.9121	54.81%

Noty objaśniające

Nota-1

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). 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. 2317).

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym wprowadzono zmiany prezentacji składników lokat, w związku z tym prezentowane dane za bieżący okres oraz okresy poprzednie nie są porównywalne.

Prezentowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 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 dokonanyymi 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, 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 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:

- 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 kwitów depozytowych - skorygowaną cenę nabycia, oszacowaną przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej,
 - 3) w przypadku weksli - skorygowaną cenę nabycia, oszacowaną przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej,
 - 4) w przypadku wierzytelności - skorygowaną cenę nabycia, oszacowaną przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej,
 - 5) w przypadku listów zastawnych - skorygowaną cenę nabycia, oszacowaną przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej,
 - 6) w przypadku depozytów - wartość nominalną z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej,
 - 7) 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,
 - 8) 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,

- 9) 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

1. 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.
2. 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. 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.

Nota-2

NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	wartość na dzień bilansowy w tys. zł
1. Z tytułu zbytych lokat	42,704.0000
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0.0000
3. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0.0000
4. Z tytułu dywidendy	0.0000
5. Z tytułu odsetek	3,793.0507
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0.0000
7. Pozostałe	0.0000

Nota-3

ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	wartość na dzień bilansowy w tys. zł
1. Z tytułu nabytych aktywów	40,710.7372
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0.0000
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	0.0000
4. Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0.0000
5. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	292,457.7081
6. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0.0000
7. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0.0000
8. Z tytułu rezerw	572.2961
6. Pozostałe zobowiązania	0.0000

Nota-4 a

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
I. Banki:			
a) DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	PLN	428.3401	428.3401

Nota-4 b

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY			
I. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. zł	wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. zł
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	0.0000	0.0000
1	PLN	0.0000	0.0000

Nota-4c

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	
I. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. zł
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:	0.0000

Nota 5a

POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW RYZYKIEM WARTOŚCI GODZIWEJ WYNIKAJĄCYM ZE STOPY PROCENTOWEJ			
I. Papier wartościowy	data zapadalności	waluta	ilość
PL0000103859/OK0807/	12-08-2005	PLN	3 207
PL0000103263/OK0406/	12-04-2006	PLN	19 000
PL0000103693/OK0407/	12-04-2005	PLN	160 000
PL0000103438/OK0806/	12-08-2006	PLN	800
PL0000101937/DS1110/	24.11.2010	PLN	297
PL0000102869/PS0608/	24.06.2008	PLN	104 000
PL0000103735/PS0310/	24.06.2009	PLN	41 988
PL0000101440/DK0809/	22.08.2009	PLN	51 500
PL0000102836/DS1013/	24.10.2013	PLN	2
PL0000101259/DS0509/	24.05.2009	PLN	14 302

PL0000102026/PS0206/	12.02.2006	PLN	380
PL0000102646/WS0922/	23.09.2022	PLN	52
BLACK RED WHITE/obligacje korporacyjne/	27.07.2005	PLN	850
PROKOM SOFTWARE S.A./obligacje korporacyjne/	07.04.2006	PLN	384
PROKOM SOFTWARE S.A./obligacje korporacyjne/	11.05.2006	PLN	2100
PROKOM SOFTWARE S.A./obligacje korporacyjne/	01.03.2006	PLN	200
CARFOUR/obligacje komercyjne/	18.07.2005	PLN	20
CARFOUR/obligacje komercyjne/	16.08.2005	PLN	15
SGLEASE/obligacje komercyjne/	07.07.2005	PLN	266
SOFTBANK/obligacje komercyjne/	20.03.2006	PLN	6
ECHO INVEST./obligacje komercyjne/	05.10.2005	PLN	65
BREBANK/obligacje korporacyjne/	27.07.2005	PLN	28
VOLKSWAGEN BANK POLSKA/obligacje korporacyjne/	24.08.2005	PLN	109
ŻYWIEC/obligacje korporacyjne/	13.07.2005	PLN	4
ŻYWIEC/obligacje korporacyjne/	15.03.2006	PLN	1791
ŻYWIEC/obligacje korporacyjne/	21.09.2005	PLN	1309
ŻYWIEC/obligacje korporacyjne/	15.07.2005	PLN	50
WEGŁOKOKS/obligacje korporacyjne/	22.09.2005	PLN	981

Nota-5 b

POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW RYZYKIEM PRZEPIŃYWÓW PIENIĘŻNYCH WYNIKAJĄCYM ZE STOPY PROCENTOWEJ

I. Papier wartościowy	data zapadalności	okresy płatności kuponu	następny termin wypłaty kuponu	waluta
PL0000101598/DZ0110	18.01.2010	rocznie	18.01.2006	PLN
PL0000100921/DZ0708	18.07.2008	rocznie	18.07.2005	PLN
PL0000101234/DZ0109	18.01.2009	rocznie	18.01.2006	PLN
MIASTO WROCŁAW/obligacje komunalne/	16.12.2012	rocznie	16.12.2005	PLN
MIASTO WROCŁAW/obligacje komunalne/	16.12.2010	rocznie	16.12.2005	PLN
IKEA/obligacje korporacyjne/	12.05.2006	rocznie	12.05.2006	PLN
IKEA/obligacje korporacyjne/	24.11.2010	rocznie	24.11.2005	PLN
BREBANK/certyfikaty depozytowe/	06.05.2009	rocznie	06.05.2006	PLN
EFL/obligacje komercyjne/	25.01.2008	miesięcznie	25.08.2005	PLN
AIG BANK POLSKA/certyfikaty depozytowe/	18.05.2007	rocznie	18.05.2006	PLN
BPH LEASING/obligacje komercyjne/	31.03.2008	kwartalnie	01.10.2005	PLN
BPH LEASING/obligacje komercyjne/	30.06.2008	kwartalnie	30.09.2005	PLN
BPH BANK HIPOTECZNY/obligacje komercyjne/	02.06.2012	kwartalnie	02.09.2005	PLN
CAN PACK/obligacje komercyjne/	29.06.2010	kwartalnie	29.09.2005	PLN

CAN PACK/obligacje komercyjne/	06.04.2015	kwartalnie	06.10.2005	PLN
SELECTA/obligacje komercyjne/ S.A.	22.06.2010	kwartalnie	22.09.2005	PLN
EMPIK/obligacje komercyjne/ S.A.	08.05.2009	kwartalnie	08.08.2005	PLN
BREBANK/certyfikaty depozytowe/	12.04.2006	rocznie	12.04.2006	PLN

Nota-6-Instrumenty pochodne
Nie dotyczy

Nota-7 Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu
Nie dotyczy

Nota-8 Kredyty i pożyczki
Nie dotyczy

Nota-9 Waluty i różnice kursowe
Nie dotyczy

Nota-10 Dochody i ich dystrybucja

Nota-10 a

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	wartość zrealizowanego zysku(straty)ze zbycia lokat w tyś.zł	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tyś.zł
1.Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-5975,1475	10931,8380
1.Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	634 940,8389	0,0000
3. Nieruchomości	0,0000	0,0000
4. Pozostałe	0,0000	0,0000

Nota-10 b

WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	wartość w okresie sprawozdawczym w tyś.zł
I.Wypłacone przychody z lokat	
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0.0000
2. Przychody odsetkowe	0.0000
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0.0000
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0.0000
5. Pozostałe	0.0000
II. Wyplacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat	0.0000

Nota-10 c

WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT					
I. Wypłacone przychody z lokat	wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł	udział w aktywach w dniu wypłaty	udział w aktywach netto w dniu wypłaty	wpływ na wartość aktywów w tys. zł	wpływ na wartość aktywów netto w tys. zł
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0.0000	0.0000%	0.0000%	0.0000	0.0000
2. Przychody odsetkowe	0.0000	0.0000%	0.0000%	0.0000	0.0000
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0.0000	0.0000%	0.0000%	0.0000	0.0000
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0.0000	0.0000%	0.0000%	0.0000	0.0000
5. Pozostałe	0.0000	0.0000%	0.0000%	0.0000	0.0000
a)	0.0000	0.0000%	0.0000%	0.0000	0.0000
II. Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat	0.0000	0.0000%	0.0000%	0.0000	0.0000

Nota-11

KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0.0000
Opłaty dla depozytariusza	0.0000
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0.0000
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0.0000
Usługi w zakresie rachunkowości	0.0000
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy	0.0000
Audyt	0.0000
Koszty odsetkowe	0.0000
Usługi prawne	0.0000
Ujemne saldo różnic kursowych	0.0000
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	0.0000
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0.0000
Pozostałe	0.0000

Nota-11 a

WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł
Część stała wynagrodzenia	2,652.8439
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0.0000

Nota-12

DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA			
	rok bieżący	31.12.2004	30.06.2004
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	573,199.1448	547,592.4841	547,592.4841
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	1.05	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. 2317). Do dnia 31 grudnia 2004 roku rachunkowość Funduszu prowadzona była 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 okresie objętym sprawozdaniem finansowym wprowadzono zmiany prezentacji składników lokat, w związku z tym prezentowane dane za bieżący okres oraz okresy poprzednie 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 26 sierpnia 2005 r.

KBC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna
Zarząd:

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Członek Zarządu

Philippe De Brouwer

Piotr Habiera

Ludmiła Falak-Cyniak