

KBC BONDS

Towarzystwo funduszy inwestycyjnych o zmiennym kapitale (SICAV)
złożone z wielu subfunduszy

Luksemburg

R.C.S. Luksemburg B 39 062

**Sprawozdanie roczne
na dzień 30 września 2009 r.**

Niniejsze sprawozdanie jest tłumaczeniem na język angielski sprawozdania w języku francuskim. W przypadku jakichkolwiek rozbieżności pod względem treści lub znaczenia pomiędzy obiema wersjami moc wiążącą ma wersja w języku francuskim.

Na podstawie niniejszego sprawozdania finansowego nie zostanie przyjęty żaden zapis na tytuły uczestnictwa. Zapisy na tytuły uczestnictwa dokonywane są wyłącznie na podstawie obowiązującego prospektu emisyjnego, skrótu prospektu emisyjnego i wniosku o zapis na tytuły uczestnictwa oraz informacji zawartych w ostatnim rocznym i ostatnim półrocznym sprawozdaniu finansowym, o ile sporządzone zostało w terminie późniejszym niż sprawozdanie roczne.

KBC BONDS

SPIS TREŚCI

ORGANIZACJA	3
INFORMACJE DODATKOWE DLA INWESTORÓW W NIEMCZECH I AUSTRII	7
OTOCZENIE FINANSOWE	8
SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA	13
SKONSOLIDOWANA SYTUACJA MAJĄTKOWA	15
SKONSOLIDOWANY STAN OPERACJI ORAZ INNYCH ZMIAN AKTYWÓW NETTO	16
KBC BONDS INCOME FUND	17
POLITYKA INWESTYCYJNA I PERSPEKTYWY	17
SYTUACJA MAJĄTKOWA	18
STAN OPERACJI ORAZ INNYCH ZMIAN AKTYWÓW NETTO	19
DANE STATYSTYCZNE	20
STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO	21
KBC BONDS CAPITAL FUND	23
POLITYKA INWESTYCYJNA I PERSPEKTYWY	23
SYTUACJA MAJĄTKOWA	24
STAN OPERACJI ORAZ INNYCH ZMIAN AKTYWÓW NETTO	25
DANE STATYSTYCZNE	26
STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO	27
KBC BONDS HIGH INTEREST	29
POLITYKA INWESTYCYJNA I PERSPEKTYWY	29
SYTUACJA MAJĄTKOWA	30
STAN OPERACJI ORAZ INNYCH ZMIAN AKTYWÓW NETTO	31
DANE STATYSTYCZNE	32
STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO	35
KBC BONDS EMERGING MARKETS	39
POLITYKA INWESTYCYJNA I PERSPEKTYWY	39
SYTUACJA MAJĄTKOWA	40
STAN OPERACJI ORAZ INNYCH ZMIAN AKTYWÓW NETTO	41
DANE STATYSTYCZNE	42
STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO	43
KBC BONDS CORPORATES EURO	45
POLITYKA INWESTYCYJNA I PERSPEKTYWY	45
SYTUACJA MAJĄTKOWA	46
STAN OPERACJI ORAZ INNYCH ZMIAN AKTYWÓW NETTO	47
DANE STATYSTYCZNE	48
STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO	50
KBC BONDS EURO CANDIDATES	55
POLITYKA INWESTYCYJNA I PERSPEKTYWY	55
SYTUACJA MAJĄTKOWA	56
STAN OPERACJI ORAZ INNYCH ZMIAN AKTYWÓW NETTO	57
DANE STATYSTYCZNE	58
STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO	59
KBC BONDS CONVERTIBLES	61
POLITYKA INWESTYCYJNA I PERSPEKTYWY	61
SYTUACJA MAJĄTKOWA	62
STAN OPERACJI ORAZ INNYCH ZMIAN AKTYWÓW NETTO	63
DANE STATYSTYCZNE	64
STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO	66

KBC BONDS

SPIS TREŚCI (cd.)

KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS	68
POLITYKA INWESTYCYJNA I PERSPEKTYWY	68
SYTUACJA MAJĄTKOWA	69
STAN OPERACJI ORAZ INNYCH ZMIAN AKTYWÓW NETTO	70
DANE STATYSTYCZNE	71
STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO	73
KBC BONDS EUROPE	74
POLITYKA INWESTYCYJNA I PERSPEKTYWY	74
SYTUACJA MAJĄTKOWA	75
STAN OPERACJI ORAZ INNYCH ZMIAN AKTYWÓW NETTO	76
DANE STATYSTYCZNE	77
STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO	78
KBC BONDS CORPORATES USD	80
POLITYKA INWESTYCYJNA I PERSPEKTYWY	80
SYTUACJA MAJĄTKOWA	81
STAN OPERACJI ORAZ INNYCH ZMIAN AKTYWÓW NETTO	82
DANE STATYSTYCZNE	83
STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO	84
KBC BONDS CENTRAL EUROPE	88
POLITYKA INWESTYCYJNA I PERSPEKTYWY	88
SYTUACJA MAJĄTKOWA	89
STAN OPERACJI ORAZ INNYCH ZMIAN AKTYWÓW NETTO	90
DANE STATYSTYCZNE	91
STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO	94
KBC BONDS GLOBAL EMERGING OPPORTUNITIES	96
POLITYKA INWESTYCYJNA I PERSPEKTYWY	96
SYTUACJA MAJĄTKOWA	97
STAN OPERACJI ORAZ INNYCH ZMIAN AKTYWÓW NETTO	98
DANE STATYSTYCZNE	99
STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO	100
NOTY DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	102

KBC BONDS

ORGANIZACJA

Siedziba	11, rue Aldringen L-1118 LUKSEMBURG
Zarząd	
<i>Prezes</i>	Edwin DE BOECK Dyrektor Zarządzający, KBC ASSET MANAGEMENT, S.A. Havenlaan, 2 B-1080 BRUKSELA
<i>Dyrektorzy</i>	Rafik FISCHER Dyrektor, KBL European Private Bankers S.A. 43, boulevard Royal L-2955 LUKSEMBURG Karel DE CUYPER Dyrektor KBC ASSET MANAGEMENT, S.A. 5, place de la Gare L-1616 LUKSEMBURG Paul PHILLIPS Dyrektor Zarządzający, CENTEA N.V. 180, Mechelsesteenweg B-2018 ANTWERPIA
Podmiot Zarządzający	KBC ASSET MANAGEMENT, S.A. 5, place de la Gare L-1616 LUKSEMBURG
Zarząd Podmiot Zarządzającego	
<i>Prezes</i>	Chris DEFRANCQ Dyrektor ds. Operacyjnych, KBC Group Havenlaan, 2 B-1080 BRUKSELA
<i>Dyrektorzy Zarządzający</i>	Edwin DE BOECK Dyrektor Zarządzający, KBC ASSET MANAGEMENT, S.A. Havenlaan, 2 B-1080 BRUKSELA Ignace VAN OORTEGEM Dyrektor Zarządzający, KBC ASSET MANAGEMENT, S.A. Havenlaan, 2 B-1080 BRUKSELA Werner VAN STEEN Dyrektor Zarządzający, KBC ASSET MANAGEMENT, S.A. Havenlaan, 2 B-1080 BRUKSELA (do 1 września 2009 r.)

KBC BONDS

ORGANIZACJA (cd.)

Antoon TERMOTE
Przewodniczący Rady Dyrektorów, KBC ASSET MANAGEMENT, S.A.
Havenlaan, 2
B-1080 BRUKSELA

Marc STEVENS
Dyrektor Generalny, VITISLIFE, S.A.
7, boulevard Royal
L-2018 LUKSEMBURG
(od 7 stycznia 2009 r.)

Erwin SCHOETERS
Dyrektor Zarządzający, KBC ASSET MANAGEMENT, S.A.
Havenlaan, 2
B-1080 BRUKSELA
(do 2 marca 2009 r.)

Dyrektorzy Wykonawczy Podmiotu Zarządzającego

Antoon TERMOTE
Przewodniczący Rady Dyrektorów, KBC ASSET MANAGEMENT, S.A.
Havenlaan, 2
B-1080 BRUKSELA

Edwin DE BOECK
Dyrektor Zarządzający, KBC ASSET MANAGEMENT, S.A.
Havenlaan, 2
B-1080 BRUKSELA

Karel DE CUYPER
Dyrektor KBC ASSET MANAGEMENT, S.A.
5, place de la Gare
L-1616 LUKSEMBURG
(od 10 października 2008 r.)

Administracja Centralna

KREDIETRUST LUXEMBOURG S.A.
11, rue Aldringen
L-2960 LUKSEMBURG

Depozytariusz i główny Agent Płatności

KBL European Private Bankers S.A.
43, boulevard Royal
L-2955 LUKSEMBURG

KBC BONDS

ORGANIZACJA (cd.)

Biegły rewident

ERNST & YOUNG S.A.
Réviseur d'Entreprises
7, parc d'Activités Syrdall
L-5365 MUNSBACH

Obsługa finansowa i Agenci Platności

KBC BANK S.A.
Havenlaan, 2
B-1080 BRUKSELA

KBL European Private Bankers S.A.
43, boulevard Royal
L-2955 LUKSEMBURG

ERSTE BANK DER OSTERREICHISCHEN SPARKASSEN AG
Graben 21
A-1010 WIEDEN

KBC BANK NEDERLAND N.V.
88, Westersingel,
NL-3015 LC ROTTERDAM

CM-CIC Securities
6, avenue de Provence
F-75441 PARYŻ CEDEX 09

CBC BANQUE N.V.
Grote Markt, 5
B-1000 BRUKSELA

CENTEA N.V.
180, Mechelsesteenweg
B-2018 ANTWERPIA

KBC BANK DEUTSCHLAND AG
16, Wachtstrasse
D-28195 BREMA

K&H Bank Nyrt.
Vigado tér 1
H-1051 BUDAPESZT

dla następujących subfunduszy:

- KBC BONDS HIGH INTEREST
- KBC BONDS CORPORATES EURO
- KBC BONDS CONVERTIBLES
- KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS
- KBC BONDS CORPORATES USD

KBC BONDS

ORGANIZACJA (cd.)

KBC ASSET MANAGEMENT LTD
Joshua Dawson House
Dawson Street
DUBLIN 2, IRLANDIA

KREDYT BANK S.A.
ul. Kasprzaka 2/8
PL-01-211 WARSZAWA

ČESKOSLOVENSKÁ OBCHODNÍ BANKA, A.S.
Praha 5, Radlická 333/150
CZ-15057 PRAGA 5

Przedstawiciele prawni

RBC Dexia Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, Zurich Branch
Badenerstrasse, 567
CH-8048 ZURYCH
(od 24 marca 2009 r.)

ČSOB Investiční společnost, A.S.
člen skupiny ČSOB Radlická 333/150
CZ-15057 PRAGA 5

KBC ASSET MANAGEMENT LTD.
Joshua Dawson House
Dawson Street
DUBLIN 2, IRLANDIA

K&H Investment Fund Management
Vigado tér 1
H-1051 BUDAPEST

dla następujących subfunduszy:

- KBC BONDS HIGH INTEREST
- KBC BONDS CORPORATES EURO
- KBC BONDS CONVERTIBLES
- KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS
- KBC BONDS CORPORATES USD

KBC Towarzystwo Funduszy Inwencyjnych S.A.
ul. Chmielna 85/87
PL 00-805 WARSZAWA

KBC BONDS

INFORMACJE DODATKOWE DLA INWESTORÓW W NIEMCZECH I AUSTRII

Informacje dodatkowe dla inwestorów w Niemczech

Informacje dotyczące opodatkowania wszystkich tytułów uczestnictwa i podkategorii tytułów uczestnictwa SICAV można uzyskać lub obejrzeć bezpośrednio na następującej witrynie internetowej KBC BANK DEUTSCHLAND www.kbcfonds.de w ciągu czterech miesięcy od końca roku obrotowego obowiązującego w SICAV.

Informacje o zmianach składu portfela papierów wartościowych w okresie objętym sprawozdaniem finansowym można uzyskać bezpłatnie od Agenta Płatności i Informacji w Niemczech KBC BANK DEUTSCHLAND AG, WACHTSTRASSE 16, D-28195 BREMA.

Informacje uzupełniające dla uczestników („inwestorów”) w Austrii

Miejsce, gdzie uczestnicy mogą uzyskać dokumenty i informacje określone w związku z § 34, 35 i 38 InvFG:

ERSTE BANK DER ÖSTERREICHISCHEN SPARKASSEN AG, Graben 21, A-1010 WIEDEŃ,
tel.: 0043 (0) 50100 12139, faks: 0043 (0) 50100 9 12139.

Prospekt emisyjny i jego skrót, Statut SICAV, półroczne i roczne sprawozdania a także ceny subskrypcji i wykupu można uzyskać w wyżej wymienionych miejscach, jak również zapoznać się w nich z innymi danymi i dokumentami.

KBC BONDS

OTOCZENIE FINANSOWE

Świat zaczął wychodzić z poważnej recesji latem. Rzadko pojawia się tak głęboki kryzys gospodarczy, który jednocześnie wpływa na wszystkie kraje, wszystkie ważniejsze sektory i wszystkich uczestników rynku. Wskaźniki optymizmu producentów, konsumentów i inwestorów obniżyły się do wyjątkowo niskiego poziomu. W badanym okresie ustanawiane były kolejne, na ogół niechlubne rekordy. Jednak do walki z kryzysem wytoczono działa ciężkiego kalibru i w ostatnich kilku miesiącach wiele przekonujących wskaźników makroekonomicznych potwierdziło, że wysiłki te przyniosły skutek. Zahamowano gwałtowne spadki w gospodarce i pojawiły się nawet wyraźne oznaki ożywienia. Poprawa sytuacji gospodarczej obserwowana od marca przyczyniła się do spektakularnej poprawy otoczenia finansowego.

Wychodzenie z zapaści

W czwartym kwartale 2008 r. bardzo skurczyły się gospodarki na całym świecie. Realny PKB w skali roku obniżył się w USA o 5,4%, w UGW o 7%, w Japonii aż o 13,1%, natomiast Chiny tylko nieznacznie uniknęły ujemnego wzrostu. W pierwszej połowie roku utrzymywała się tendencja spadkowa. Realny PKB w skali roku zmalał w USA o 6,4%, w UGW o 9,5% a w Japonii o 11,7%. W świetle tych danych obecna recesja jest niewątpliwie najgłębsza w ciągu ostatnich 60 lat.

Kryzys wynikał z trwającej od lat 90. do 2007 r. niepohamowanej ekspansji kredytów konsumenckich (głównie w Stanach Zjednoczonych) i coraz większej nierównowagi w sytuacji materialnej rodzin (również głównie w USA). Tak długo jak wartości nieruchomości (ceny domów) i majątku osobistego (ceny akcji) rosły, zaciąganie coraz większych kredytów wydawało się „rozsądne”. Spadek cen domów i akcji zaburzył tę równowagę, którą można przywrócić jedynie dzięki większemu oszczędzaniu (spłacie długów lub nabywaniu kolejnych aktywów).

Odwroćcie trendów było nagłe. Oficjalnie recesja w USA zaczęła się w grudniu 2007 r. W początkowym okresie do września 2008 r. sytuacja gospodarcza pogarszała się powoli ale w stałym tempie. Kryzys kredytowy i bankowy pogłębił recesję, ale jej nie spowodował. Wskutek upadku banku Lehman Brothers w dniu 15 września 2008 r. wszyscy (tzn. banki, przedsiębiorstwa i gospodarstwa domowe) stali się znacznie bardziej ostrożni, zaczęli mniej wydawać i odkładać wydatki na później. Zamarł handel światowy, co miało poważne konsekwencje dla państw opartych na eksporcie, takich jak Niemcy i Japonia.

Pierwsze, nieznaczne oznaki poprawy pojawiły się już wiosną i w ostatnich sześciu miesiącach zaczęło napływać coraz więcej pozytywnych danych z praktycznie wszystkich zakątków globu. Dane statystyczne dotyczące PKB w drugim kwartale wyraźnie wskazywały na zmianę na lepsze w światowej gospodarce. Znacznie zmniejszyło się tempo spadku aktywności gospodarczej zarówno w USA jak i w Europie. Wiosną gospodarki Niemiec, Francji i większości państw azjatyckich odnotowały dodatni wzrost. Odwrócenie trendów na rynkach akcji oraz działania podejmowane przez rządy, takie jak dopłaty do złomowania samochodów, doprowadziły do zdecydowanego ożywienia aktywności w globalnym przemyśle światowym. Skorzystały na tym przede wszystkim państwa oparte na przemyśle. Latem wskaźniki również pokazywały, że USA i cała strefa euro powróciły na ścieżkę dodatniego wzrostu. Recesja skończyła się i pierwszy etap ożywienia jest bardzo wyraźny, do czego przyczyniają się zwłaszcza niektóre przejściowe czynniki wzrostu. Globalna gospodarka jest obecnie na wczesnym etapie ożywienia, który jeszcze się nie skończył.

Presja wzrostowa na oprocentowanie obligacji pomimo agresywnego złagodzenia polityki

Panika na rynkach obligacji pod koniec 2008 r. spowodowała ucieczkę w bezpieczne obligacje rządowe. Wraz z radykalnym złagodzeniem polityki monetarnej doprowadziło to do znacznego obniżenia oprocentowania obligacji. Fed obniżył główną stopę procentową do poziomu 0,00%-0,25%, Bank Anglii o 475 punktów bazowych a EBC, który raczej niechętnie obniża stopy procentowe, obniżył główną stopę procentową o 325 pb do poziomu 1,00%. Oprocentowanie obligacji amerykańskich obniżyło się do 2%, a obligacji europejskich – do 2,9%, tj. poniżej rekordowego poziomu z 2005 r. Ulga wynikająca z pierwszych oznak ożywienia doprowadziła do odwrócenia trendu spadkowego. Oprocentowanie obligacji w USA i UGW wzrosło do ok. 3,5% i od maja oscylowało. Pomimo oznak ożywienia nie obserwuje się żadnego ryzyka wzrostu inflacji w krótkiej

KBC BONDS

OTOCZENIE FINANSOWE (cd.)

perspektywie, a banki centralne raczej nie śpieszą się ze zmianą kursu polityki monetarnej – to wszystko razem wpłynęło na ograniczenie wzrostu oprocentowania obligacji.

Kryzys kredytowy również wpłynął na zyski z obligacji spółek. W ostatnich latach spready kredytowe znacznie się zmniejszyły z powodu niewielkiego zapotrzebowania na finansowanie wśród spółek, które dysponowały dużymi rezerwami środków pieniężnych i miały znacznie lepsze bilanse. Niepewność związana z kryzysem finansowym, zwłaszcza od upadku Lehman Brothers, spowodowała wzrost różnicy w oprocentowaniu pomiędzy obligacjami spółek i rządów do bezprecedensowego poziomu. Różnica w oprocentowaniu obejmowała zarówno większą premię za ryzyko kredytowe, ryzyko niewykonania zobowiązań oraz premię z tytułu płynności z powodu zakłócenia obrotu wtórnego. Premia za ryzyko kredytowe prawie w ogóle nie zmniejszyła się pod koniec badanego okresu, natomiast premia z tytułu płynności szybko obniżyła się od początku kwietnia.

Popyt na większą premię za ryzyko kredytowe również wywarł wpływ na belgijski rynek obligacji liniowych. Pod koniec września 2009 r. różnica pomiędzy belgijskimi i niemieckimi stopami procentowymi wynosiła 40 punktów bazowych, tj. 80 punktów bazowych mniej w porównaniu z maksymalnym poziomem z połowy lutego, ale nadal więcej niż przed nastaniem kryzysu kredytowego. Podobny trend odnotowano w całej strefie euro.

Dolar w górę i w dół

W badanym okresie kurs wymiany USD do EUR utrzymywał się w przedziale 1,25-1,48 USD za 1 EUR. Różnice w zakresie sytuacji gospodarczej w USA i Europie oraz prognoz dotyczących polityki pieniężnej Fed i EBC wywierały niewielki wpływ na kurs wymiany. Jednak zapowiedziane działania zmierzające do rozluźnienia polityki pieniężnej (*quantitative easing*) wzbudziły obawy, że świat zostanie zalany dolarami. Szereg decydentów w bankach centralnych krajów wschodzących, które mają znaczne nadwyżki w bilansie płatniczym i w związku z tym odgrywają kluczową rolę w budowaniu rezerw światowych, uznał to za wystarczający powód, aby zakwestionować status dolara jako waluty globalnych rezerw.

Bank Kanady wybrał kurs podobny do kursu łagodzenia polityki monetarnej prowadzonego przez Fed. Oprócz kilku tymczasowych trendów rynki obligacji również zachowywały się dość podobnie. Jednak dolar kanadyjski ma tendencję do odzwierciedlania zmienności na rynkach surowców, co miało miejsce również w ostatnim czasie. Po gwałtownym wzroście kursu wymiany CAD do USD w pierwszym półroczu 2008 r. nastąpiła deprecjacja w drugiej połowie roku. W ostatnich miesiącach CAD ponownie zyskał na wartości, kończąc okres objęty niniejszym sprawozdaniem na poziomie 1,09 CAD za 1 USD, tj. na poziomie o 12% wyższym niż pod koniec 2008 r.

Peryferyjne waluty europejskie

Słowacja wprowadziła euro 1 stycznia 2009 r. W ramach Europejskiego Systemu Walutowego II do akcesji przygotowują się również Dania, Estonia, Litwa i Łotwa. Jednym z warunków przystąpienia jest pomyślne uczestnictwo w systemie kursów wymiany przez co najmniej dwa lata, co wiąże się z koniecznością utrzymania kursu wymiany w granicach 15% w górę lub w dół od kursu centralnego.

Korona duńska to praktycznie euro i zachowuje się podobnie do tej waluty pod każdym względem. W trakcie 2008 r. wzrosła różnica oprocentowania pomiędzy duńskimi i niemieckimi obligacjami i pod koniec badanego okresu wyniosła 30 punktów bazowych, ale była mniejsza niż w niektórych krajach UGW takich jak Belgia, Włochy i Grecja.

Inne waluty skandynawskie poniosły straty wskutek zawirowań w Islandii. Wskutek kryzysu kredytowego kurs korony islandzkiej gwałtownie się załamał. Początkowo gospodarka szwedzka nadal dobrze się rozwijała dzięki silnemu popytowi wewnętrznemu, ale również w Szwecji nastąpiła wyraźna zmiana sytuacji. Przez długi czas wysoka stopa inflacji wpływała na politykę monetarną, ale pod koniec 2008 r. bank centralny (Riksbank) przystąpił do bardziej radykalnych obniżek głównej stopy procentowej niż EBC i obniżył oprocentowanie do

KBC BONDS

OTOCZENIE FINANSOWE (cd.)

poziomu 0,25%. Rozpiętość stóp procentowych pomiędzy obligacjami szwedzkimi i niemieckimi początkowo zmniejszyła się do wielkości ujemnych, ale następnie zmniejszyła się i w ciągu roku stała się ponownie dodatnia. Kryzys bankowy na Litwie przybrał poważne rozmiary, a banki szwedzkie są w dużym stopniu zaangażowane w sektor finansowy w państwach nadbałtyckich. W konsekwencji korona szwedzka ponosiła straty, często zbliżając się do najniższych poziomów w historii. Poprawa ogólnych nastrojów na rynku zwiastowała wyraźne umocnienie się korony szwedzkiej, aczkolwiek z pewnym opóźnieniem.

Zawirowania nie oszczędziły także gospodarki norweskiej, ale zyski z ropy naftowej stanowią swoisty bufor. W związku z tym gospodarka norweska radzi sobie lepiej niż pozostałe kraje Europy. Korona norweska również znalazła się pod presją w czasie najgorszego etapu kryzysu finansowego, ale w ostatnich kilku miesiącach uległo to wyraźnej zmianie. Ożywienie gospodarki norweskiej prawdopodobnie będzie silniejsze niż w strefie euro i bank centralny Norwegii niemal z pewnością jako pierwszy rozpocznie zacieśnianie polityki monetarnej. Fakt ten znacznie wzmocnił NOK w ostatnich miesiącach, ale waluta ta jest nadal stosunkowo tania.

W najnowszym kryzysie gospodarka brytyjska stanowiła niemal lustrzane odbicie gospodarki amerykańskiej. Również w Wielkiej Brytanii poprzedni etap ekspansji oparty był na przesadnym wzroście liczby udzielanych kredytów, bańce na rynku nieruchomości i nadmiernej konsumpcji. Z tego względu gospodarka brytyjska znalazła się w głębokim kryzysie. Rynek nieruchomości mieszkaniowych zaczął wykazywać oznaki osłabienia latem 2007 r., po czym miała miejsce wyraźna korekta. Podobnie jak w innych częściach świata, przekonujące oznaki poprawy pojawiły się w ostatnich kilku miesiącach. Jednak wciąż jest wiele do zrobienia. Bank Anglii zrobił wszystko, co w jego mocy, aby odwrócić tendencje, wywierając silną presję na funta szterlinga. Pojawiła się nawet wyraźna możliwość parytetu wobec euro. Tymczasem funt nieco odbił się od wyjątkowo niskiego poziomu, ale powrót do normalnej wartości jest wciąż odległy.

Jesienią 2008 r. aż nazbyt wyraźnie uwidocznił się brak odporności Europy Środkowej na globalny kryzys kredytowy oraz kryzys płynności. Z drugiej strony sektor bankowy w tym regionie był w niewielkim stopniu lub nie był w ogóle zaangażowany w instrumenty kredytowe oparte na amerykańskich kredytach hipotecznych *subprime* czy w toksyczne produkty. Niemniej jednak sektor bankowy tego regionu w dużym stopniu należy do banków zachodnioeuropejskich. Wskutek poważnego kryzysu wpływającego na sektor finansowy Europy Zachodniej pojawiły się coraz większe obawy o sektor bankowy w szeregu nowych państw członkowskich UE. Ponadto przewidywane spowolnienie gospodarcze w Europie Środkowej i Wschodniej – tak jak w Europie Zachodniej – nie pozostanie bez wpływu na jakość portfeli kredytowych w regionie. Oliwy do ognia dołało pod koniec lutego ostrzeżenie agencji Moody's, że może ona obniżyć rating kredytowy dla regionu i zaangażowanych banków zachodnioeuropejskich. Polski złoty, czeska korona i węgierski forint straciły dużo na wartości.

Japoński jen nadal silny

Japonia wyszła z recesji w drugim kwartale 2009 r. Po gwałtownym skurczeniu się pod koniec 2008 r. i na początku 2009 r. (odpowiednio o -12,8% i -12,4% rok do roku) gospodarka tego kraju odnotowała roczny wzrost na poziomie 2,3%. Można to przypisać dwóm czynnikom. Po pierwsze Japonia wykorzystuje wzrost popytu zewnętrznego, który wynika przede wszystkim z imponującego ożywienia w Chinach i reszcie Azji. Ponadto dzięki deprecjacji JPY (o ok. 10% w odniesieniu do koszyka walut od początku 2009 r. do końca lata) do pewnego stopnia wzrosła wartość eksportu po poważnym spadku, który miał miejsce w minionym roku. Japonia, która jest gospodarką uzależnioną od eksportu, powinna również skorzystać w najbliższych miesiącach na przyspieszającym wzroście światowej gospodarki. Poprawa w cyklu zapasów powinna również przyczynić się do wzrostu produkcji. Po drugie japońska gospodarka skorzysta na rządowych działaniach stymulacyjnych. Jednak prognoza dla popytu wewnętrznego jest nadal raczej pesymistyczna. Przedsiębiorstwa nadal zmniejszają budżety na inwestycje. Perspektywy dla konsumentów w Japonii pozostają dość ponure. Rynek pracy jest nadal dotknięty kryzysem. Bezrobocie wzrosło do najwyższego poziomu od ponad 50 lat, natomiast liczba wakatów dla poszukujących pracy jest na najniższym poziomie w historii. Wywiera to presję na niższą płacę, co z kolei prowadzi do spadku dochodu rozporządzalnego gospodarstw domowych. Bank Japonii przez długi czas stosował politykę praktycznie darmowego pieniądza, ale najwyraźniej bez powodzenia. Główna stopa

KBC BONDS

OTOCZENIE FINANSOWE (cd.)

procentowa wynosi zaledwie 0,10%. Kiepski stan finansów publicznych oznacza, że rząd nie może zrobić wiele więcej oprócz ogłoszonego pakietu stymulacyjnego o łącznej wartości 40 miliardów USD, co stanowi 1,5% PKB Japonii. W pakiecie stymulacyjnym nowy rząd przesunie nacisk z robót publicznych na konsumpcję prywatną, ale będzie to jednak mieć tylko ograniczony wpływ na wzrost. Nowy rząd również poinformował, że nie jest niechętny mocnemu jenowi.

Dolar australijski i nowozelandzki osiągały bardzo dobre wyniki w 2009 r. Powrót apetytu na ryzyko sprawił, że te tradycyjne waluty inwestycji *carry trade* znów stały się atrakcyjne. Ponadto dodatkowego bodźca dostarczył wzrost cen surowców. Pod koniec sierpnia wartość tych walut wzrosła o ponad 35% w stosunku do dolara amerykańskiego w porównaniu z ich niskim poziomem na początku marca 2009 r.

Imponujące ożywienie w Azji; Brazylia najsilniejszym krajem Ameryki Łacińskiej

W odróżnieniu od większości państw uprzemysłowionych Chiny uniknęły recesji. Wzrost gospodarczy przyspieszył do ok. 15% rok do roku w drugim kwartale 2009 r., przy wzroście na poziomie prawie 8% w pierwszym kwartale i 2,5% w czwartym kwartale 2008 r. W związku z tym wygląda na to, że w 2009 r. zostanie osiągnięty cel rządu chińskiego przewidujący wzrost rządu 8%. Wzrost był pobudzany przede wszystkim przez inwestycje (publiczne), przy udziale również konsumpcji prywatnej. Jednak eksport netto pozostaje na słabym poziomie. Najnowsze dane statystyczne pokazują, że latem gospodarka Chin nadal dynamicznie się rozwijała. Nadal rosła produkcja przemysłowa oraz wzrastała sprzedaż detaliczna i inwestycje. W drugim kwartale 2008 r. imponujące ożywienie wystąpiło również w innych krajach regionu po okresie radykalnej korekty pod koniec 2008 r. i na początku bieżącego roku. Większość państw azjatyckich odnotowało wzrost o ponad 10% (rok do roku) w porównaniu z pierwszym kwartałem. Singapur i Tajwan osiągnęły szczególnie dobre wyniki, odnotowując wzrost na poziomie ponad 20%. Latem utrzymało się ożywienie w Azji.

Brazylia jako pierwszy kraj Ameryki Łacińskiej powróciła do dodatnich wzrostów już w drugim kwartale. W dwóch poprzednich kwartałach realny PKB Brazylii skurczył się o łącznie 4,5%. W porównaniu z Meksykiem, będącym po Brazylii drugą największą gospodarką Ameryki Łacińskiej, krajowi temu udało się jednak ograniczyć szkody powodowane globalną recesją. Wynikało to przede wszystkim z silnego popytu wewnętrznego, który w najbliższej przyszłości również pozostanie czynnikiem pobudzającym wzrost Brazylii. Dla Meksyku drugi kwartał był czwartym z kolei kwartałem ujemnego wzrostu, a jego PKB skurczył się łącznie o prawie 10%, co oznaczało dwukrotnie większy spadek niż w Brazylii. Meksyk jest zdecydowanie bardziej uzależniony od eksportu niż Brazylia, szczególnie do USA, na które przypada ponad 80% eksportu tego kraju. Jednak wobec słabego ożywienia gospodarki amerykańskiej można przewidywać, że najgorsze czasy dla Meksyku raczej już minęły.

Dodatkowy zysk z obligacji rządów państw Ameryki Łacińskiej i Azji nadal się zmniejszał w ostatnich latach do rekordowo niskiego poziomu w połowie 2007 r. Poprawa wiarygodności kredytowej (państwa takie jak Brazylia i Rosja, które wcześniej były największymi dłużnikami, wykorzystały wzrosty na rynkach surowców w celu redukcji zadłużenia zagranicznego) była jednym z powodów zmniejszenia różnic w oprocentowaniu w stosunku do papierów rządu amerykańskiego. Sytuacja całkowicie się zmieniła w 2008 r. Wskutek globalnego kryzysu kredytowego i płynności oraz ucieczki kapitału z Rosji różnica oprocentowania w stosunku do amerykańskich papierów skarbowych powróciła w październiku do poziomu z 2004 r. Pomimo gwałtownego spowolnienia wzrostu i znacznej korekty kursów walut na szeregu rynków wschodzących głębokie kryzysy finansowania nie wystąpiły dzięki poprawie wskaźników finansowych i ekonomicznych. Po osiągnięciu najwyższego poziomu w październiku różnica oprocentowania w stosunku do amerykańskich papierów skarbowych znowu stopniowo się zmniejszyła, ale nadal jest znacznie większa niż latem 2008 r.

Prognozy

Gospodarka ma już najgorsze za sobą. Światowa gospodarka wychodzi z głębokiego dołka koniunkturalnego, w którym się znalazła z powodu kryzysu kredytowego i najgłębszej powojennej recesji gospodarczej – w ostatnich miesiącach nadeszły wyraźne pozytywne sygnały z praktycznie wszystkich zakątków świata. Szczególnie w Azji

KBC BONDS

OTOCZENIE FINANSOWE (cd.)

– ale również z bliższej odległości: z Niemiec i Francji – niektóre gospodarki powróciły na teren dodatnich wzrostów już wiosną bieżącego roku. Praktycznie wszystkie główne wskaźniki potwierdzają, że latem tym śladem poszła większość innych państw.

Początkowy etap ożywienia opiera się głównie na przejściowych czynnikach wzrostu takich jak odwrócenie trendów na rynkach akcji oraz działania stymulacyjne podejmowane przez rządy, w tym dopłaty do złomowania samochodów. Ponadto w ostatnich kilku miesiącach znacznie mniej dotkliwe stały się niektóre istotne czynniki negatywne, takie jak korekta na rynku nieruchomości w USA i atmosfera paniki na rynkach finansowych. To wszystko razem może zaowocować bardzo dobrymi wynikami na początkowym etapie ożywienia. Światowa gospodarka jest na dobrej drodze do bardzo dobrego drugiego półrocza 2009 r. W późniejszym okresie szybko zmniejszy się wpływ przejściowych czynników wzrostu i ożywienie będzie uzależnione od bardziej trwałych czynników wzrostu takich jak inwestycje przedsiębiorstw i wydatki gospodarstw domowych, dla których to obu czynników prognozy są obecnie nadal umiarkowane.

Nadmiar zdolności produkcyjnych jest tak duży, że silny popyt inwestycyjny jest raczej wykluczony. Bezrobocie jest wysokie i będzie nadal rosnąć, co nie stwarza dobrej atmosfery dla silnego popytu konsumenckiego. Głównym katalizatorem każdego ożywienia gospodarczego był w przeszłości powrót popytu na kredyty pobudzanego przez bardzo rozluźnioną politykę monetarną. Z uwagi na przyczynę kryzysu, tj. nadmierną akumulację długów w czasie boomu gospodarczego lat 2003-2007, trudno wyobrazić sobie trwałe ożywienie dzięki temu kanałowi. Wręcz przeciwnie, trzeba będzie wykorzystywać najmniejszą poprawę (i ją spowolnić), aby w większym stopniu zredukować wysoki poziom zadłużenia gospodarstw domowych w krajach anglosaskich. Jeszcze przez pewien czas będą nadal odczuwane szkody spowodowane niedawnym kryzysem i wcześniejszymi nieprawidłowościami. W związku z tym po silnym początkowym etapie ożywienie gospodarcze osłabnie. Mimo że kolejny spadek aktywności gospodarczej nie jest najbardziej prawdopodobnym scenariuszem, wciąż stanowi on realne zagrożenie w 2010 r.

Celem różnych założeń polityki nie jest przywrócenie równowagi w najważniejszych obszarach. Działania stymulacyjne podejmują w zbyt dużym stopniu państwa borykające się z deficytem (USA, Wielka Brytania i Australia) i w niewystarczającym stopniu państwa dysponujące nadwyżką (Chiny robią swoje, ale Japonia i strefa euro robią o wiele za mało). Na Zachodzie, tzn. w USA, zbyt dużo uwagi przywiązuje się do możliwości zaciągania kredytów. Istnieje poważne ryzyko, że władze zmienią swoją strategię zbyt wcześnie lub zbyt późno. Mogłyby wykorzystać przyspieszający wzrost w drugiej połowie cyklu do cofnięcia działań stymulacyjnych (przyczyniając się do scenariusza nierównomiernego rozwoju gospodarki) lub czekać zbyt długo (podsycając inflację).

Scenariusz powolnego ożywienia nadal stwarza ryzyko deflacji. Nie obserwuje się zagrożenia istotną inflacją - w każdym razie w krótkiej i średniej perspektywie czasowej. W najbliższych miesiącach wystąpi wyraźny wzrost ogólnej inflacji, ale wynika on w całości z wahań cen ropy naftowej. Jednak ważniejsze są inflacja bazowa i trend dotyczący kosztów pracy. Inflacja bazowa nadal szybko maleje i trend ten może się utrzymać przez pewien czas.

Zasadniczo niewiele czynników uzasadniałoby wzrost stóp procentowych na obecnym etapie cyklu. Wręcz przeciwnie, oczekujemy spadku rentowności obligacji na przestrzeni 6-12 miesięcy. W bardzo krótkiej perspektywie czasowej (w pierwszych trzech miesiącach) oprocentowanie obligacji może wzrosnąć dopiero wtedy, gdy lepsze wskaźniki ekonomiczne podsycą (nieuzasadnione) nadzieje rynku na szybką podwyżkę stóp procentowych przez Fed. Na razie ożywienie gospodarcze jest wciąż zbyt słabe, aby mogło skłonić do szybkiego zwrotu w polityce monetarnej. Ponadto na razie nie obserwuje się realnego zagrożenia inflacyjnego i z tego względu banki centralne będą mogły utrzymać wyjątkowo łagodną politykę pieniężną przez kolejnych parę kwartałów.

Luksemburg, 6 listopada 2009 r.

Zarząd

Uwaga: Informacje podane w niniejszym sprawozdaniu mają charakter historyczny i nie stanowią prognoz przyszłych wyników.

KBC BONDS

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Uczestników
KBC BONDS
Luksemburg

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego KBC BONDS i poszczególnych subfunduszy, obejmującego: sytuację majątkową i stan inwestycji oraz innych aktywów netto na dzień 30 września 2009 r., stan operacji i innych zmian aktywów netto za rok zakończony 30 września 2009 r. oraz streszczenie istotnych zasad rachunkowości i inne informacje dodatkowe do sprawozdań finansowych.

Odpowiedzialność Zarządu SICAV za sprawozdanie finansowe

Za sporządzenie i rzetelne przedstawienie niniejszego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami prawnymi i regulacyjnymi Luksemburga w zakresie sporządzania sprawozdania finansowego odpowiada Zarząd SICAV. Wspomniana odpowiedzialność obejmuje: stworzenie, wdrożenie i przeprowadzanie kontroli wewnętrznej w zakresie sporządzenia i rzetelnego przedstawienia sprawozdania finansowego, które nie zawiera istotnych nieścisłości wskutek oszustwa lub błędu; wybór i zastosowanie odpowiednich zasad rachunkowości; oraz przeprowadzenie odpowiednich dla okoliczności szacunków rachunkowych.

Odpowiedzialność „réviseur d'entreprises”

Naszym zadaniem jest wyrażenie opinii na temat niniejszego sprawozdania finansowego w oparciu o badanie. Badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej przyjętymi przez „Institut des Réviseurs d'Entreprises”. Standardy te wymagają, abyśmy przestrzegali wymogów etycznych oraz zaplanowali i wykonali badanie w taki sposób, aby uzyskać zasadną pewność, iż sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieścisłości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur w celu uzyskania dowodów z badania dotyczących kwot i informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym. Wybrane procedury zależą od osądu „réviseur d'entreprises” i obejmują również ocenę ryzyka istotnych nieścisłości sprawozdania finansowego wskutek oszustwa lub błędu. Dokonując oceny ryzyka „réviseur d'entreprises” uwzględnia kontrolę wewnętrzną w zakresie sporządzenia i rzetelnego przedstawienia przez podmiot sprawozdania finansowego w celu zaprojektowania procedur badania, które są właściwe w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej podmiotu.

Badanie obejmuje również ocenę stosowności zastosowanych zasad rachunkowości i zasadności szacunków rachunkowych dokonanych przez Zarząd SICAV, a także ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Uważamy, że uzyskane przez nas dowody z badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

KBC BONDS

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA (cd.)

Opinia

Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe daje prawdziwy i rzetelny obraz sytuacji finansowej KBC BONDS oraz każdego z subfunduszy wchodzących w jego skład na dzień 30 września 2009 roku a także wyników ich operacji i zmian w stanie aktywów netto za rok obrotowy kończący się w tym dniu zgodnie z wymogami prawnymi i regulacyjnymi Luksemburga w zakresie sporządzania i prezentacji sprawozdań finansowych.

Nie kwestionując naszej opinii zwracamy uwagę na treść noty 2-b)6 do sprawozdania finansowego dotyczącej wyceny niektórych aktywów. W notcie tej wyjaśniono, że wobec braku rynku płynnego aktywa te zostały wycenione według ich wartości godziwej oszacowanej na podstawie modeli matematycznych lub innych alternatywnych metod wyceny. Przypisana wartość tych aktywów może różnić się od wartości, która zostałaby zastosowana, jeżeli dostępny byłby rynek płynny dla tych aktywów i różnica mogłaby być istotna. Wielkość tych aktywów na dzień 30 września 2009 r. w poszczególnych subfunduszach została bardziej szczegółowo opisana w notcie 15 do sprawozdania finansowego.

Pozostałe kwestie

W ramach zlecenia zbadaliśmy informacje dodatkowe zawarte w rocznym sprawozdaniu, jednakże bez zastosowania specjalnych procedur badania zgodnych z opisanymi wyżej standardami. W związku z tym nie wydajemy opinii na temat tych informacji. Nie przedstawiamy też uwag w zakresie tych informacji w kontekście sprawozdania finansowego traktowanego jako całość.

ERNST & YOUNG
Société Anonyme
Réviseur d'entreprises

Christoph HAAS

Luksemburg, 6 listopada 2009 r.

KBC BONDS

SKONSOLIDOWANA SYTUACJA MAJĄTKOWA

na dzień 30 września 2009 r.

(w EUR)

AKTYWA

Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	4.032.970.212,29
Aktywa bankowe	75.413.470,92
Inne aktywa płynne	16.189.282,08
Należności z tytułu sprzedaży papierów wartościowych	27.848.946,83
Należności z tytułu operacji pieniężnych	8.963.564,30
Należności z tytułu emisji tytułów uczestnictwa	16.948.833,72
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	75.310.443,93
Należności z tytułu oprocentowania bankowego	6.317,76
Niezrealizowany zysk z tytułu kontraktów terminowych	350.302,65
Niezrealizowany zysk z tytułu ryzyka rozwiązywalności kontraktów swap	1.388.937,00
Niezrealizowany zysk z tytułu terminowych kontraktów walutowych	101.911,08
Inne należności	38.309,71
Koszty przyszłych okresów	20.155,66
Łącznie aktywa	<u>4.255.550.687,93</u>

ZOBOWIĄZANIA

Zobowiązania bankowe	5.195.114,68
Inne zobowiązania a vista	7,00
Do zapłaty z tytułu zakupu papierów wartościowych	18.815.565,98
Do zapłaty z tytułu operacji pieniężnych	932.973,00
Do zapłaty z tytułu wykupu tytułów uczestnictwa	18.130.144,46
Odsetki do zapłaty z instrumentów finansowych	7.500,00
Niezrealizowana strata z kontraktów terminowych	884.341,17
Niezrealizowana strata z tytułu terminowych kontraktów walutowych	284.788,54
Odsetki od zobowiązań bankowych i koszty do zapłaty	11.235.016,50
Inne zobowiązania	992.338,01
Łącznie zobowiązania	<u>56.477.789,34</u>

AKTYWA NETTO na koniec roku	<u><u>4.199.072.898,59</u></u>
-----------------------------	--------------------------------

KBC BONDS

SKONSOLIDOWANY STAN OPERACJI ORAZ INNYCH ZMIAN AKTYWÓW NETTO

od 1 października 2008 r. do 30 września 2009 r.
(w EUR)

DOCHÓD

Dywidendy netto	621.726,58
Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	149.412.972,67
Oprocentowanie bankowe	1.387.381,38
Otrzymane prowizje	3.686.446,58
Inne przychody	70.667,57
Łącznie przychody	155.179.194,78

KOSZTY

Prowizje za zarządzanie	26.755.900,99
Prowizje depozytariusza	1.517.827,36
Koszty bankowe i inne prowizje	267.509,09
Koszty z tytułu transakcji	222.359,10
Koszty administracji centralnej	2.008.067,54
Koszty badań	76.447,39
Inne koszty administracyjne	283.717,61
Opłata abonamentowa („taxe d’abonnement”)	1.623.622,76
Inne podatki	2.394.476,59
Wyłacone odsetki bankowe	117.446,44
Wyłacone odsetki od instrumentów finansowych	304.166,65
Inne koszty	82.872,96
Łącznie koszty	35.654.414,48

DOCHÓD NETTO Z INWESTYCJI 119.524.780,30

ZREALIZOWANY ZYSK/(STRATA) NETTO

- z portfela papierów wartościowych	-202.930.529,42
- z kontraktów terminowych	10.177.431,50
- z terminowych kontraktów walutowych	-512.922,35
- z operacji walutowych	-4.545.386,54

ZREALIZOWANY WYNIK -78.286.626,51

ZMIANA NETTO NIEZREALIZOWANEGO ZYSKU/(STRATY)

- z portfela papierów wartościowych	301.103.333,60
- z kontraktów terminowych	-1.340.189,66
- ze swapów kredytowych (<i>credit default swap contracts</i>)	-796.812,00
- z terminowych kontraktów walutowych	-494.864,43

WYNIK OPERACYJNY 220.184.841,00

Wyłacone dywidendy -26.549.334,04

Subskrypcje 3.513.549.627,88

Wykupy -2.684.655.071,65

ŁĄCZNIE ZMIANY STANU AKTYWÓW NETTO 1.022.530.063,19

ŁĄCZNIE AKTYWA NETTO na początek roku obrotowego 3.191.545.701,55

Różnica rewaloryzacyjna -15.002.866,15

ŁĄCZNIE AKTYWA NETTO na koniec roku obrotowego 4.199.072.898,59

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

KBC BONDS

INCOME FUND

POLITYKA INWESTYCYJNA I PERSPEKTYWY

Utrzymująca się recesja na amerykańskim rynku nieruchomości mieszkaniowych i załamanie rynku produktów strukturyzowanych opartych na nieruchomościach spowodowały w drugiej połowie 2008 r. bezprecedensowy kryzys w globalnym sektorze finansowym w następstwie upadku banku inwestycyjnego Lehman Brothers.

Pogarszająca się już sytuacja ekonomiczna i osłabienie rynku pracy wywołały najgorszy wstrząs gospodarczy ostatnich dekad. Gwałtownie pogorszyły się wskaźniki aktywności i optymizmu, światowy obrót handlowy praktycznie zamarł a bezrobocie szybko wzrosło.

W konsekwencji oprocentowanie obligacji znacznie spadło: o 225 punktów bazowych w segmencie dwuletnim i o 130 punktów bazowych w segmencie dziesięcioletnim. Spadek ten miał miejsce głównie w ostatnim kwartale 2008 r. i od tego czasu oprócz przejściowych wahań oprocentowanie obligacji utrzymywało się na mniej więcej stabilnym poziomie.

W tych okolicznościach fundusz utrzymał obligacje o długim okresie zapadalności (od 110% do 115% benchmarku). Nieznacznie zwiększono pozycje w 12 krajach peryferyjnych w stosunku do UGW w celu wykorzystania wyjątkowych różnic w oprocentowaniu na korzyść walut peryferyjnych. Zakładamy, że euro i strefa euro nie będą zagrożone.

Nie przewidujemy żadnych istotnych zmian oprocentowania w najbliższych miesiącach. Stopniowa poprawa sytuacji gospodarczej nie generuje presji zwykłej. Oprocentowanie obligacji szybko ponownie nie wzrośnie, do czasu aż pojawi się jasność co do trwałego charakteru ożywienia gospodarczego.

KBC BONDS

INCOME FUND

SYTUACJA MAJĄTKOWA

na dzień 30 września 2009 r.

(w EUR)

AKTYWA

Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	80.980.917,00
Aktywa bankowe	679.453,67
Inne aktywa płynne	2.047.210,68
Należności z tytułu emisji tytułów uczestnictwa	76.711,14
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	1.001.625,22
Należności z tytułu oprocentowania bankowego	357,18
Inne należności	14.547,06
	<hr/>
Łącznie aktywa	84.800.821,95
	<hr/>

ZOBOWIĄZANIA

Do zapłaty z tytułu wykupu tytułów uczestnictwa	77.879,91
Niezrealizowana strata z kontraktów terminowych	52.797,04
Odsetki od zobowiązań bankowych i koszty do zapłaty	154.018,68
Inne zobowiązania	985.576,84
	<hr/>
Łącznie zobowiązania	1.270.272,47
	<hr/>

AKTYWA NETTO na koniec roku 83.530.549,48

Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy w obrocie 281.356,1014
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy 296,89

KBC BONDS

INCOME FUND

STAN OPERACJI ORAZ INNYCH ZMIAN AKTYWÓW NETTO

od 1 października 2008 r. do 30 września 2009 r.

(w EUR)

DOCHÓD

Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	3.379.563,39
Oprocentowanie bankowe	20.748,68
Otrzymane prowizje	4.590,91
Łącznie przychody	3.404.902,98

KOSZTY

Prowizje za zarządzanie	520.279,35
Prowizje depozytariusza	47.223,07
Koszty bankowe i inne prowizje	120.490,99
Koszty z tytułu transakcji	6.853,13
Koszty administracji centralnej	61.979,05
Koszty badań	2.353,20
Inne koszty administracyjne	14.843,55
Opłata abonamentowa („taxe d’abonnement”)	42.924,51
Inne podatki	36.084,50
Wyłacone odsetki bankowe	7.859,98
Inne koszty	1.813,89
Łącznie koszty	862.705,22

DOCHÓD NETTO Z INWESTYCJI 2.542.197,76

ZREALIZOWANY ZYSK/(STRATA) NETTO

- z portfela papierów wartościowych	-487.711,37
- z kontraktów terminowych	342.727,14
- z operacji walutowych	218,34

ZREALIZOWANY WYNIK 2.397.431,87

ZMIANA NETTO NIEZREALIZOWANEGO ZYSKU/(STRATY)

- z portfela papierów wartościowych	3.405.311,29
- z kontraktów terminowych	-52.797,08

WYNIK OPERACYJNY 5.749.946,08

Wyłacone dywidendy -4.009.120,78

Subskrypcje 539.782,19

Wykupy -8.743.522,29

ŁĄCZNIE ZMIANY STANU AKTYWÓW NETTO -6.462.914,80

ŁĄCZNIE AKTYWA NETTO na początek roku obrotowego 89.993.464,28

ŁĄCZNIE AKTYWA NETTO na koniec roku obrotowego 83.530.549,48

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

KBC BONDS

INCOME FUND

DANE STATYSTYCZNE

na dzień 30 września 2009 r.

(w EUR)

Łącznie aktywa netto

- na dzień 30.09.2009 r.	83.530.549,48
- na dzień 30.09.2008 r.	89.993.464,28
- na dzień 30.09.2007 r.	112.034.903,81

Wskaźnik PTR (w %)

- na dzień 30.09.2009 r.	39,92
--------------------------	-------

Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy

- w obrocie na początku roku	309.118,9062
- wyemitowanych	1.815,9561
- wykupionych	-29.578,7609
- w obrocie na koniec roku	281.356,1014

Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy

- na dzień 30.09.2009 r.	296,89
- na dzień 30.09.2008 r.	291,13
- na dzień 30.09.2007 r.	292,88

Wyniki tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy (w %)

- na dzień 30.09.2009 r.	6,72
- na dzień 30.09.2008 r.	4,39
- na dzień 30.09.2007 r.	-1,93

Wskaźnik TER na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy (w %)

- na dzień 30.09.2009 r.	0,98
--------------------------	------

Wyplacone dywidendy

Data wypłaty	15.10.2008
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	13,00
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na dzień dywidendy	308.393,9062

Zyski roczne wyliczono dla ostatnich trzech kolejnych lat podatkowych. Zysku rocznego nie wyliczono w przypadku subfunduszy lub tytułów uczestnictwa uruchomionych lub zlikwidowanych w trakcie roku podatkowego.

Wyniki historyczne nie stanowią prognozy przyszłych wyników. Dane dotyczące wyników nie uwzględniają prowizji ani kosztów poniesionych z tytułu emisji i wykupu tytułów uczestnictwa.

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

KBC BONDS

INCOME FUND

STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO

na dzień 30 września 2009 r.

(w EUR)

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
<u>PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>					
<u>ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO OFICJALNEGO OBROTU NA GIELDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>					
<u>Świadectwa nieruchomości</u>					
EUR	3.302	Avenue Marcel Thiry Cert Immob Perpetual	672.205,95	138.584,94	0,17
Łącznie świadectwa nieruchomości			672.205,95	138.584,94	0,17
<u>Obligacje</u>					
CHF	3.650.000	Swissair Group 0.125% Conv 98/07.07.05	1.876.868,75	256.268,27	0,31
EUR	1.500.000	Arcade Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-2 Tr 1 07/10.05.14	1.500.000,00	1.501.812,45	1,80
EUR	5.000.000	Belgium 4% OLO Ser 49 07/28.03.17	4.898.528,57	5.224.650,00	6,25
EUR	4.200.000	Belgium 4.25% OLO Ser 41 03/28.09.13	4.326.745,28	4.504.096,80	5,39
EUR	6.000.000	Belgium 5% OLO Ser 36 01/28.09.11	6.354.320,00	6.421.060,20	7,69
EUR	2.000.000	Belgium 5.5% OLO Ser 31 97/28.03.28	2.204.920,00	2.322.355,60	2,78
EUR	2.000.000	Deutschland 4.75% Ser 0301 03/04.07.34	1.999.000,00	2.226.604,40	2,66
EUR	3.500.000	Espana 6% 98/31.01.29	3.992.711,25	4.225.265,45	5,06
EUR	1.000.000	Espana 6.15% Bon del T 97/31.01.13	1.077.430,00	1.127.639,90	1,35
EUR	3.000.000	Greece 6.5% 99/11.01.14	3.092.100,00	3.405.330,00	4,08
EUR	5.300.000	Italia 4.25% BTP 03/01.02.19	5.285.404,00	5.489.804,66	6,57
EUR	3.000.000	Poland 4.2% EMTN 05/15.04.20	2.981.550,00	2.842.500,00	3,40
			37.712.709,10	39.291.119,46	47,03
GBP	400.000	United Kingdom 4.25% T-Stock 06/07.12.27	476.342,72	454.174,55	0,54
GBP	800.000	United Kingdom 4.75% T-Stock 04/07.12.38	1.065.683,62	973.839,73	1,17
GBP	1.150.000	United Kingdom 5% T-Stock 01/07.03.25	1.495.472,43	1.408.507,91	1,69
GBP	700.000	United Kingdom 8% T-Stock 95/07.12.15	1.390.429,85	987.421,94	1,18
GBP	1.000.000	United Kingdom 8% T-Stock 96/07.06.21	2.081.390,26	1.533.621,96	1,84
			6.509.318,88	5.357.566,09	6,42
JPY	400.000.000	EIB 1.4% Sen 05/20.06.17	3.035.131,12	3.123.509,92	3,74
JPY	300.000.000	Japan 1.8% Ser 226 00/20.12.10	2.038.392,61	2.337.360,88	2,80
JPY	20.000.000	Japan 2.1% Ser 53 01/20.12.21	177.772,19	161.859,60	0,19
JPY	100.000.000	Japan 2.3% Ser 3 00/20.05.30	630.064,57	792.948,57	0,95
JPY	125.000.000	Japan 3% Ser 36 97/20.09.17	1.169.118,37	1.100.054,75	1,32
JPY	100.000.000	Japan 3.1% Ser 37 97/20.09.17	855.456,21	886.384,95	1,06
JPY	125.000.000	Japan 4.1% Ser 25 94/20.03.14	1.385.066,26	1.105.020,71	1,32
			9.291.001,33	9.507.139,38	11,38
USD	1.500.000	US 6.125% T-Bonds 99/15.08.29	1.959.302,82	1.317.367,33	1,58
USD	2.000.000	US 6.25% T-Bonds 00/15.05.30	1.564.936,05	1.788.768,04	2,14
USD	4.000.000	US 7.25% T-Bonds 86/15.05.16	3.443.945,73	3.464.882,96	4,15
USD	2.000.000	US 7.5% T-Bonds 94/15.11.24	2.490.016,85	1.927.286,41	2,31
USD	4.600.000	US 8% T-Bonds 91/15.11.21	4.376.350,59	4.456.112,10	5,33
			13.834.552,04	12.954.416,84	15,51
Łącznie obligacje			69.224.450,10	67.366.510,04	80,65
<u>ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE NA INNYM RYNKU REGULOWANYM</u>					
<u>Obligacje</u>					
JPY	450.000.000	Japan 1.5% Ser 41 98/20.03.19	2.803.583,55	3.521.168,39	4,21
USD	3.000.000	US 0.875% T-Notes Ser W-2011 09/31.03.11	2.258.665,11	2.059.979,68	2,46
USD	3.000.000	US 1.75% T-Notes Ser G-2014 09/31.01.14	2.256.370,09	2.027.835,01	2,43
USD	6.000.000	US 4.875% T-Notes 02/15.02.12	4.413.745,47	4.466.255,28	5,35
			8.928.780,67	8.554.069,97	10,24
Łącznie obligacje			11.732.364,22	12.075.238,36	14,45

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

KBC BONDS

INCOME FUND

STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO (cd.)

na dzień 30 września 2009 r.

(w EUR)

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
<u>INNE ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE</u>					
<u>Obligacje</u>					
EUR	1.400.000	D-Star Finance Plc FRN EMTN Ser 3 Tr 1 08/31.01.13	1.400.000,00	1.400.583,66	1,68
Łącznie obligacje			1.400.000,00	1.400.583,66	1,68
ŁĄCZNIE PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH			83.029.020,27	80.980.917,00	96,95
AKTYWA BANKOWE				679.453,67	0,81
INNE AKTYWA/(PASYWA) NETTO				1.870.178,81	2,24
ŁĄCZNIE				83.530.549,48	100,00

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

KBC BONDS

CAPITAL FUND

POLITYKA INWESTYCYJNA I PERSPEKTYWY

Utrzymująca się recesja na amerykańskim rynku nieruchomości mieszkaniowych i załamanie rynku produktów strukturyzowanych opartych na nieruchomościach spowodowały w drugiej połowie 2008 r. bezprecedensowy kryzys w globalnym sektorze finansowym w następstwie upadku banku inwestycyjnego Lehman Brothers.

Pogarszająca się już sytuacja ekonomiczna i osłabienie rynku pracy wywołały najgorszy wstrząs gospodarczy ostatnich dekad. Gwałtownie pogorszyły się wskaźniki aktywności i optymizmu, światowy obrót handlowy praktycznie zamarł a bezrobocie szybko wzrosło.

W konsekwencji oprocentowanie obligacji znacznie spadło: o 225 punktów bazowych w segmencie dwuletnim i o 130 punktów bazowych w segmencie dziesięcioletnim. Spadek ten miał miejsce głównie w ostatnim kwartale 2008 r. i od tego czasu oprócz przejściowych wahań oprocentowanie obligacji utrzymywało się na mniej więcej stabilnym poziomie.

W tych okolicznościach fundusz utrzymał obligacje o długim okresie zapadalności (od 110% do 115% benchmarku). Nieznacznie zwiększono pozycje w 12 krajach peryferyjnych w stosunku do UGW w celu wykorzystania wyjątkowych różnic w oprocentowaniu na korzyść tych walut peryferyjnych. Zakładamy, że euro i strefa euro nie będą zagrożone. Nie przewidujemy żadnych istotnych zmian oprocentowania w najbliższych miesiącach. Stopniowa poprawa sytuacji gospodarczej nie generuje presji zwykłej. Oprocentowanie obligacji szybko ponownie nie wzrośnie, do czasu aż pojawi się jasność co do trwałego charakteru ożywienia gospodarczego.

KBC BONDS

CAPITAL FUND

SYTUACJA MAJĄTKOWA

na dzień 30 września 2009 r.

(w EUR)

AKTYWA

Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	93.190.541,12
Aktywa bankowe	3.938,37
Inne aktywa płynne	1.380.027,54
Należności z tytułu sprzedaży papierów wartościowych	532.991,78
Należności z tytułu emisji tytułów uczestnictwa	436,32
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	1.293.254,54
Należności z tytułu oprocentowania bankowego	113,14
Niezrealizowany zysk z tytułu kontraktów terminowych	46.760,00
	<hr/>
Łącznie aktywa	96.448.062,81
	<hr/>

ZOBOWIĄZANIA

Zobowiązania bankowe	14.139,98
Do zapłaty z tytułu wykupu tytułów uczestnictwa	176.654,69
Odsetki od zobowiązań bankowych i koszty do zapłaty	180.209,84
	<hr/>
Łącznie zobowiązania	371.004,51
	<hr/>

AKTYWA NETTO na koniec roku 96.077.058,30

Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym w obrocie	136.911,7404
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym	701,60
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy w obrocie	57,3781
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy	350,25

KBC BONDS

CAPITAL FUND

STAN OPERACJI ORAZ INNYCH ZMIAN AKTYWÓW NETTO

od 1 października 2008 r. do 30 września 2009 r.

(w EUR)

DOCHÓD

Dywidendy netto	38.500,00
Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	4.187.672,13
Oprocentowanie bankowe	10.194,24
Otrzymane prowizje	5.511,53
Inne przychody	60.864,09
Łącznie przychody	4.302.741,99

KOSZTY

Prowizje za zarządzanie	627.797,44
Prowizje depozytariusza	57.239,92
Koszty bankowe i inne prowizje	780,00
Koszty z tytułu transakcji	7.541,60
Koszty administracji centralnej	75.127,60
Koszty badań	2.741,13
Inne koszty administracyjne	10.937,14
Opłata abonamentowa („taxe d’abonnement”)	51.259,26
Inne podatki	41.513,09
Wypłacone odsetki bankowe	3.778,50
Inne koszty	2.135,47
Łącznie koszty	880.851,15

DOCHÓD NETTO Z INWESTYCJI 3.421.890,84

ZREALIZOWANY ZYSK/(STRATA) NETTO

- z portfela papierów wartościowych	629.778,00
- z kontraktów terminowych	545.320,00
- z operacji walutowych	-10.019,83

ZREALIZOWANY WYNIK 4.586.969,01

ZMIANA NETTO NIEZREALIZOWANEGO ZYSKU/(STRATY)

- z portfela papierów wartościowych	2.421.454,16
- z kontraktów terminowych	46.760,00

WYNIK OPERACYJNY 7.055.183,17

Wypłacone dywidendy -

Subskrypcje 3.932.966,01

Wykupy -24.301.590,93

ŁĄCZNIE ZMIANY STANU AKTYWÓW NETTO -13.313.441,75

ŁĄCZNIE AKTYWA NETTO na początek roku obrotowego 109.390.500,05

ŁĄCZNIE AKTYWA NETTO na koniec roku obrotowego 96.077.058,30

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

KBC BONDS

CAPITAL FUND

DANE STATYSTYCZNE

na dzień 30 września 2009 r.

(w EUR)

Łącznie aktywa netto

- na dzień 30.09.2009 r.	96.077.058,30
- na dzień 30.09.2008 r.	109.390.500,05
- na dzień 30.09.2007 r.	149.390.181,09

Wskaźnik PTR (w %)

- na dzień 30.09.2009 r.	22,18
--------------------------	-------

Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym

- w obrocie na początku roku	165.884,7132
- wyemitowanych	5.603,7964
- wykupionych	-34.576,7692
<hr/>	
- w obrocie na koniec roku	136.911,7404

Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym

- na dzień 30.09.2009 r.	701,60
- na dzień 30.09.2008 r.	657,87
- na dzień 30.09.2007 r.	632,16

Wyniki tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym (w %)

- na dzień 30.09.2009 r.	6,65
- na dzień 30.09.2008 r.	4,07
- na dzień 30.09.2007 r.	-1,25

Wskaźnik TER na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym (w %)

- na dzień 30.09.2009 r.	0,83
--------------------------	------

Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy

- w obrocie na początku roku	791,3781
- wyemitowanych	15,0000
- wykupionych	-749,0000
<hr/>	
- w obrocie na koniec roku	57,3781

Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy

- na dzień 30.09.2009 r.	350,25
- na dzień 30.09.2008 r.	328,43
- na dzień 30.09.2007 r.	315,60

Wyniki tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy (w %)

- na dzień 30.09.2009 r.	6,64
- na dzień 30.09.2008 r.	4,07
- na dzień 30.09.2007 r.	-1,26

Wskaźnik TER na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy (w %)

- na dzień 30.09.2009 r.	0,88
--------------------------	------

Zyski roczne wyliczono dla ostatnich trzech kolejnych lat podatkowych. Zysku rocznego nie wyliczono w przypadku subfunduszy lub tytułów uczestnictwa uruchomionych lub zlikwidowanych w trakcie roku podatkowego.

Wyniki historyczne nie stanowią prognozy przyszłych wyników. Dane dotyczące wyników nie uwzględniają prowizji ani kosztów poniesionych z tytułu emisji i wykupu tytułów uczestnictwa.

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

KBC BONDS

CAPITAL FUND

STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO

na dzień 30 września 2009 r.

(w EUR)

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
<u>PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>					
<u>ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO OFICJALNEGO OBROTU NA GIELDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>					
<u>Świadczenia nieruchomości</u>					
EUR	5.000	Antares Cert immob Perpetual	1.109.731,70	300.000,00	0,31
EUR	3.500	Avenue Marcel Thiry Cert Immob Perpetual	770.991,96	146.895,00	0,15
EUR	9.993	Avenue de Beaulieu Cert immob Perpetual	2.349.712,00	1.838.712,00	1,91
Łącznie świadczenia nieruchomości			4.230.435,66	2.285.607,00	2,37
<u>Obligacje</u>					
CHF	3.800.000	Swissair Group 0.125% Conv 98/07.07.05	1.963.320,33	266.799,85	0,28
EUR	1.800.000	Arcade Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-2 Tr 1 07/10.05.14	1.800.000,00	1.802.174,94	1,88
EUR	2.700.000	Belgium 4% OLO Ser 49 07/28.03.17	2.625.316,19	2.821.311,00	2,94
EUR	3.783.810	Deutschland 4.75% Ser 0301 03/04.07.34	4.340.572,18	4.212.524,00	4,38
EUR	3.000.000	Espana 6% 98/31.01.29	3.493.667,88	3.621.656,10	3,77
EUR	6.000.000	Greece 5.35% Ser 10YR 01/18.05.11	6.349.762,85	6.367.557,60	6,63
EUR	4.100.000,72	Greece 6.5% 99/11.01.14	4.359.590,13	4.653.951,82	4,85
EUR	3.500.000	Italia 3% BTP 09/01.03.12	3.540.880,00	3.594.850,00	3,74
EUR	4.100.000	Japan Fin Org Muni Enterprises 4.5% Ser INT 04/27.05.14	4.094.957,00	4.352.560,00	4,53
EUR	3.000.000	Japan Finance Corp JFC 4.5% 03/02.12.13	2.961.600,00	3.190.350,00	3,32
EUR	5.000.000	Poland 4.2% EMTN 05/15.04.20	4.969.250,00	4.737.500,00	4,93
EUR	2.900.000	Portugal 5% Sen 02/15.06.12	3.223.350,00	3.133.972,58	3,26
			41.758.946,23	42.488.408,04	44,23
GBP	300.000	EIB 6.25% Sen 99/15.04.14	478.879,06	372.996,81	0,39
GBP	500.000	United Kingdom 4.75% T-Stock 04/07.12.38	663.210,17	608.649,83	0,64
GBP	2.200.000	United Kingdom 5% T-Stock 01/07.03.25	3.274.108,73	2.694.536,87	2,81
GBP	1.650.000	United Kingdom 8% T-Stock 96/07.06.21	3.505.437,14	2.530.476,24	2,63
			7.921.635,10	6.206.659,75	6,47
JPY	150.000.000	EIB 1.4% Sen 05/20.06.17	1.138.174,17	1.171.316,21	1,22
JPY	285.000.000	Japan 1.1% Ser 230 01/21.03.11	1.908.030,83	2.206.557,60	2,30
JPY	245.000.000	Japan 1.8% Ser 226 00/20.12.10	1.533.496,32	1.908.844,72	1,99
JPY	35.000.000	Japan 2.1% Ser 53 01/20.12.21	294.845,42	283.254,31	0,30
JPY	235.000.000	Japan 2.3% Ser 3 00/20.05.30	1.499.854,57	1.863.429,15	1,94
JPY	90.000.000	Japan 3% Ser 36 97/20.09.17	785.425,13	792.039,42	0,82
JPY	90.000.000	Japan 3.1% Ser 37 97/20.09.17	769.910,59	797.746,45	0,83
JPY	170.000.000	Japan 4.1% Ser 25 94/20.03.14	1.730.754,58	1.502.828,16	1,56
			9.660.491,61	10.526.016,02	10,96
USD	3.000.000	Japan Express Hg Debt Repay Ag 4.5% 05/27.04.10	2.330.835,73	2.096.942,34	2,18
USD	2.000.000	US 6.125% T-Bonds 99/15.08.29	2.612.403,76	1.756.489,78	1,83
USD	2.000.000	US 6.25% T-Bonds 00/15.05.30	1.840.859,49	1.788.768,04	1,86
USD	4.000.000	US 7.25% T-Bonds 86/15.05.16	3.144.422,25	3.464.882,96	3,61
USD	5.000.000	US 8% T-Bonds 91/15.11.21	4.828.370,95	4.843.600,11	5,04
			14.756.892,18	13.950.683,23	14,52
Łącznie obligacje			76.061.285,45	73.438.566,89	76,46
<u>ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE NA INNYM RYNKU REGULOWANYM</u>					
<u>Obligacje</u>					
JPY	490.000.000	Japan 1.5% Ser 41 98/20.03.19	3.017.854,42	3.834.161,14	3,99
USD	6.000.000	US 4.25% T-Notes Ser E-2014 04/15.08.14	4.631.355,99	4.487.738,56	4,67
USD	10.000.000	US 4.875% T-Notes 02/15.02.12	7.797.326,21	7.443.758,80	7,74
			12.428.682,20	11.931.497,36	12,41
Łącznie obligacje			15.446.536,62	15.765.658,50	16,40

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

KBC BONDS

CAPITAL FUND

STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO (cd.)

na dzień 30 września 2009 r.

(w EUR)

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
<u>INNE ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE</u>					
<u>Obligacje</u>					
EUR	1.700.000	D-Star Finance Plc FRN EMTN Ser 3 Tr 1 08/31.01.13	1.700.000,00	1.700.708,73	1,77
Łącznie obligacje			1.700.000,00	1.700.708,73	1,77
ŁĄCZNIE PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH			97.438.257,73	93.190.541,12	97,00
AKTYWA BANKOWE				3.938,37	0,00
ZOBOWIĄZANIA BANKOWE				-14.139,98	-0,01
INNE AKTYWA/(PASYWA) NETTO				2.896.718,79	3,01
ŁĄCZNIE				96.077.058,30	100,00

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

KBC BONDS

HIGH INTEREST

POLITYKA INWESTYCYJNA I PERSPEKTYWY

Czwarty kwartał 2008 r. był trudnym okresem dla subfunduszu obligacji High Interest. Wskutek pogarszającej się recesji globalnej i towarzyszącego jej kryzysu sektora finansowego inwestorzy wybierali waluty i kategorie aktywów o największej płynności i obciążone najmniejszym ryzykiem. W tej sytuacji pod znaczną presją znalazły się tradycyjnie przynoszące większe zyski waluty państw o bardzo dobrych wskaźnikach ekonomicznych oraz waluty krajów wschodzących. Ponieważ celem subfunduszu jest inwestowanie w waluty państw, w których stopy procentowe są wyższe niż w Europie, wartość aktywów netto zmniejszyła się. Subfundusz z pewnością nie padł bezpośrednio ofiarą kryzysu kredytowego, ponieważ nie jest obciążony znacznym ryzykiem kredytowym ani nie obejmuje strukturyzowanych kredytowych instrumentów pochodnych.

Ulga wynikająca z pierwszych oznak ożywienia gospodarczego przy dobrych wskaźnikach ekonomicznych i niskiej wycenie większości walut w portfelu inwestycyjnym przełożyła się jednak wiosną na silny wzrost wartości aktywów netto. Na wartości wobec euro zyskały zarówno bardziej tradycyjne waluty takie jak NOK, SEK i AUD, jak i waluty najważniejszych gospodarek wschodzących, takie jak BRL, ZAR, PLN i IDR. Spadki oprocentowania w krajach wschodzących wskutek kontynuacji bardziej elastycznej polityki monetarnej również oznaczały wyższe ceny obligacji w części portfela inwestycyjnego. W sumie zysk w ciągu roku obrotowego był bliski zera.

Wykorzystując postępujące ożywienie globalnej gospodarki i normalizację w wielu przypadkach wciąż niedowartościowanych lokalnych kursów walut subfundusz stopniowo nabierał bardziej dynamicznego charakteru w ostatnich kilku miesiącach i przyjął znaczne pozycje między innymi w PLN, MXN, NOK i KRW. Niemniej jednak z uwagi na zagrożenia dla globalnej gospodarki nacisk nadal kładzie się na jakość i płynność.

KBC BONDS

HIGH INTEREST

SYTUACJA MAJĄTKOWA

na dzień 30 września 2009 r.

(w EUR)

AKTYWA

Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	573.037.206,89
Aktywa bankowe	1.989.019,98
Inne aktywa płynne	668.448,19
Należności z tytułu operacji pieniężnych	5.527.298,91
Należności z tytułu emisji tytułów uczestnictwa	1.286.183,88
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	16.183.262,32
Należności z tytułu oprocentowania bankowego	457,91
Niezrealizowany zysk z tytułu terminowych kontraktów walutowych	67.215,22
Koszty przyszłych okresów	18.248,14
	<hr/>
Łącznie aktywa	598.777.341,44
	<hr/>

ZOBOWIĄZANIA

Zobowiązania bankowe	1.826.613,39
Do zapłaty z tytułu zakupu papierów wartościowych	2.366.529,90
Do zapłaty z tytułu wykupu tytułów uczestnictwa	1.424.255,02
Odsetki od zobowiązań bankowych i koszty do zapłaty	1.532.351,38
Inne zobowiązania	6.761,17
	<hr/>
Łącznie zobowiązania	7.156.510,86
	<hr/>

AKTYWA NETTO na koniec roku 591.620.830,58

Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym w obrocie	287.654,3000
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym	1.593,55

Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa” o charakterze kapitałowym w obrocie	93.005,0003
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa” o charakterze kapitałowym	552,28

Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy w obrocie	138.077,4425
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy	387,34

Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy „USD frequent distribution” w obrocie	77.195,1008
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy „USD frequent dividend”	537,50 USD

KBC BONDS

HIGH INTEREST

STAN OPERACJI ORAZ INNYCH ZMIAN AKTYWÓW NETTO

od 1 października 2008 r. do 30 września 2009 r.

(w EUR)

DOCHÓD

Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	34.930.752,00
Oprocentowanie bankowe	349.044,29
Otrzymane prowizje	69.157,21
Inne przychody	272,48
Łącznie przychody	35.349.225,98

KOSZTY

Prowizje za zarządzanie	5.086.659,05
Prowizje depozytariusza	272.372,40
Koszty bankowe i inne prowizje	15.627,28
Koszty z tytułu transakcji	22.580,49
Koszty administracji centralnej	362.477,41
Koszty badań	12.738,79
Inne koszty administracyjne	59.580,06
Opłata abonamentowa („taxe d’abonnement”)	263.073,77
Inne podatki	28.604,91
Wyłacone odsetki bankowe	15.590,48
Inne koszty	12.761,86
Łącznie koszty	6.152.066,50

DOCHÓD NETTO Z INWESTYCJI 29.197.159,48

ZREALIZOWANY ZYSK/(STRATA) NETTO

- z portfela papierów wartościowych	-65.178.437,64
- z kontraktów terminowych	4.569.922,46
- z terminowych kontraktów walutowych	1.750.942,43
- z operacji walutowych	-5.237.535,56

ZREALIZOWANY WYNIK -34.897.948,83

ZMIANA NETTO NIEZREALIZOWANEGO ZYSKU/(STRATY)

- z portfela papierów wartościowych	17.833.698,34
- z kontraktów terminowych	-316.436,87
- z terminowych kontraktów walutowych	67.215,22

WYNIK OPERACYJNY -17.313.472,14

Wyłacone dywidendy -6.234.155,51

Subskrypcje 120.205.894,48

Wykupy -280.299.451,31

ŁĄCZNIE ZMIANY STANU AKTYWÓW NETTO -183.641.184,48

ŁĄCZNIE AKTYWA NETTO na początek roku obrotowego 775.262.015,06

ŁĄCZNIE AKTYWA NETTO na koniec roku obrotowego 591.620.830,58

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

KBC BONDS

HIGH INTEREST

DANE STATYSTYCZNE

na dzień 30 września 2009 r.

(w EUR)

Łącznie aktywa netto

- na dzień 30.09.2009 r.	591.620.830,58
- na dzień 30.09.2008 r.	775.262.015,06
- na dzień 30.09.2007 r.	880.088.029,27

Wskaźnik PTR (w %)

- na dzień 30.09.2009 r.	64,81
--------------------------	-------

Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym

- w obrocie na początku roku	391.334,7210
- wyemitowanych	61.098,5217
- wykupionych	-164.778,9427
<hr/>	
- w obrocie na koniec roku	287.654,3000

Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym

- na dzień 30.09.2009 r.	1.593,55
- na dzień 30.09.2008 r.	1.594,08
- na dzień 30.09.2007 r.	1.600,11

Wyniki tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym (w %)

- na dzień 30.09.2009 r.	-0,03
- na dzień 30.09.2008 r.	-0,38
- na dzień 30.09.2007 r.	5,17

Wskaźnik TER na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym (w %)

- na dzień 30.09.2009 r.	1,07
--------------------------	------

Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa” o charakterze kapitałowym

- w obrocie na początku roku	115.992,1151
- wyemitowanych	4.914,0000
- wykupionych	-27.901,1148
<hr/>	
- w obrocie na koniec roku	93.005,0003

Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa” o charakterze kapitałowym

- na dzień 30.09.2009 r.	552,28
- na dzień 30.09.2008 r.	549,91
- na dzień 30.09.2007 r.	549,22

Wyniki „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa” o charakterze kapitałowym (w %)

- na dzień 30.09.2009 r.	0,43
- na dzień 30.09.2008 r.	0,13
- na dzień 30.09.2007 r.	5,69

Wskaźnik TER na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa” o charakterze kapitałowym (w %)

- na dzień 30.09.2009 r.	0,61
--------------------------	------

Zyski roczne wyliczono dla ostatnich trzech kolejnych lat podatkowych. Zysku rocznego nie wyliczono w przypadku subfunduszy lub tytułów uczestnictwa uruchomionych lub zlikwidowanych w trakcie roku podatkowego.

Wyniki historyczne nie stanowią prognozy przyszłych wyników. Dane dotyczące wyników nie uwzględniają prowizji ani kosztów poniesionych z tytułu emisji i wykupu tytułów uczestnictwa.

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

KBC BONDS

HIGH INTEREST

DANE STATYSTYCZNE (cd.)

na dzień 30 września 2009 r.

(w EUR)

Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy	
- w obrocie na początku roku	170.604,4425
- wyemitowanych	8.931,0000
- wykupionych	-41.458,0000
<hr/>	<hr/>
- w obrocie na koniec roku	138.077,4425
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy	
- na dzień 30.09.2009 r.	387,34
- na dzień 30.09.2008 r.	417,04
- na dzień 30.09.2007 r.	446,59
Wyniki tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy (w %)	
- na dzień 30.09.2009 r.	-0,06
- na dzień 30.09.2008 r.	-0,39
- na dzień 30.09.2007 r.	5,15
Wskaźnik TER na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy (w %)	
- na dzień 30.09.2009 r.	1,10
Wyplacone dywidendy	
Data wypłaty	15.10.2008
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	29,50
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na dzień dywidendy	170.485,4425
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy „USD frequent dividend”	
- w obrocie na początku roku	41.211,7250
- wyemitowanych	64.613,5090
- wykupionych	-28.630,1332
<hr/>	<hr/>
- w obrocie na koniec roku	77.195,1008
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy „USD frequent dividend”	
- na dzień 30.09.2009 r.	537,50 USD
- na dzień 30.09.2008 r.	562,77 USD
- na dzień 30.09.2007 r.	-
Wyniki tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy „USD frequent dividend” (w %)	
- na dzień 30.09.2009 r.	4,05
- na dzień 30.09.2008 r.	-
- na dzień 30.09.2007 r.	-
Wskaźnik TER na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy „USD frequent dividend” (w %)	
- na dzień 30.09.2009 r.	1,21
Wyplacone dywidendy za tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy „USD frequent dividend”	
Data wypłaty	08.10.2008
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	3,10 USD
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na dzień dywidendy	41.112,4637

Zyski roczne wyliczono dla ostatnich trzech kolejnych lat podatkowych. Zysku rocznego nie wyliczono w przypadku subfunduszy lub tytułów uczestnictwa uruchomionych lub zlikwidowanych w trakcie roku podatkowego.

Wyniki historyczne nie stanowią prognozy przyszłych wyników. Dane dotyczące wyników nie uwzględniają prowizji ani kosztów poniesionych z tytułu emisji i wykupu tytułów uczestnictwa.

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

KBC BONDS

HIGH INTEREST

DANE STATYSTYCZNE (cd.)

na dzień 30 września 2009 r.

(w EUR)

Data wypłaty	10.11.2008
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	3,45 USD
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na dzień dywidendy	32.364,8041
Data wypłaty	08.12.2008
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	3,45 USD
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na dzień dywidendy	31.907,2253
Data wypłaty	09.01.2009
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	3,45 USD
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na dzień dywidendy	32.679,0215
Data wypłaty	09.02.2009
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	3,45 USD
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na dzień dywidendy	34.937,0256
Data wypłaty	09.03.2009
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	3,45 USD
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na dzień dywidendy	35.174,9367
Data wypłaty	08.04.2009
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	3,45 USD
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na dzień dywidendy	34.708,0475
Data wypłaty	11.05.2009
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	3,45 USD
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na dzień dywidendy	36.558,4561
Data wypłaty	09.06.2009
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	3,45 USD
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na dzień dywidendy	38.989,1773
Data wypłaty	08.07.2009
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	3,45 USD
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na dzień dywidendy	42.779,5125
Data wypłaty	10.08.2009
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	3,45 USD
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na dzień dywidendy	51.653,0885
Data wypłaty	08.09.2009
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	3,45 USD
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na dzień dywidendy	66.563,5122

Zyski roczne wyliczono dla ostatnich trzech kolejnych lat podatkowych. Zysku rocznego nie wyliczono w przypadku subfunduszy lub tytułów uczestnictwa uruchomionych lub zlikwidowanych w trakcie roku podatkowego.

Wyniki historyczne nie stanowią prognozy przyszłych wyników. Dane dotyczące wyników nie uwzględniają prowizji ani kosztów poniesionych z tytułu emisji i wykupu tytułów uczestnictwa.

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

KBC BONDS

HIGH INTEREST

STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO

na dzień 30 września 2009 r.

(w EUR)

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
<u>PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>					
<u>ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO OFICJALNEGO OBROTU NA GIELDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>					
<u>Obligacje</u>					
AUD	10.000.000	Cie de Financement Foncier 5.5% MTN 05/22.09.15	5.362.826,39	5.623.249,92	0,95
AUD	26.000.000	Instituto de Credito Oficial 5.5% MTN 05/11.10.12	15.698.997,66	15.418.958,75	2,61
AUD	10.000.000	Oesterreich 5.75% Sen 04/15.09.14	5.852.949,54	5.950.223,75	1,01
AUD	5.000.000	Ontario (Province of) 6% MTN 06/30.11.16	2.987.724,83	2.912.800,97	0,49
AUD	5.000.000	Queensland Treasury Corp 6% Ser 17G 06/14.09.17	2.905.645,49	3.055.678,52	0,52
			32.808.143,91	32.960.911,91	5,58
BRL	20.000.000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 11% EMTN Sen 07/20.12.12	7.821.338,12	7.916.166,19	1,34
BRL	4.940.000	EBRD 9% EMTN Sen 07/24.08.10	1.793.931,06	1.911.537,36	0,32
BRL	8.000.000	EIB 11% EMTN Sen 07/08.01.10	2.790.374,35	3.091.921,27	0,52
BRL	20.000.000	EIB 9.25% EMTN 07/19.10.10	7.251.727,41	7.709.608,09	1,30
BRL	18.000.000	IBRD 10.25% EMTN 08/25.01.10	6.764.278,22	6.958.865,71	1,18
BRL	1.000.000	IBRD 12.25% 08/04.08.10	411.667,18	397.198,16	0,07
BRL	10.000.000	IBRD 9% EMTN 07/22.06.10	3.852.477,26	3.868.825,42	0,65
BRL	11.000.000	Toyota Motor Credit Corp 10.25% EMTN Sen 07/15.11.10	4.108.691,29	4.284.333,54	0,72
BRL	10.000.000	Toyota Motor Credit Corp 12% EMTN Sen 08/19.05.10	3.817.498,14	3.920.802,81	0,66
			38.611.983,03	40.059.258,55	6,76
COP	5.650.000.000	IBRD 8.5% Ser 1853 07/08.11.10	1.931.555,78	2.057.879,75	0,35
CZK	157.000.000	Czech Republic 3.8% Ser 44 05/11.04.15	5.700.416,39	6.210.326,92	1,05
CZK	110.000.000	Czech Republic 4% Ser 51 07/11.04.17	4.032.221,83	4.193.995,96	0,71
CZK	100.000.000	Czech Republic 4.10% Ser 54 08/11.04.11	3.797.938,33	4.053.692,25	0,69
CZK	60.000.000	Czech Republic 4.6% Ser 41 03/18.08.18	2.360.569,13	2.348.608,99	0,40
CZK	268.000.000	Czech Republic 5% Ser 56 09/11.04.19	9.965.061,03	10.642.772,83	1,80
CZK	180.000.000	Czech Republic 5.7% Ser 58 09/25.05.24	7.111.764,83	7.148.841,94	1,21
			32.967.971,54	34.598.238,89	5,86
DKK	29.997.895,83	Nykredit Realkredit A/S FRN 07/01.01.18	3.902.235,17	3.920.467,63	0,66
EGP	18.000.000	KFW AG 7.125% 07/15.11.12	2.124.336,46	2.103.594,88	0,36
EUR	1.000.000	Croatia 4.625% Sen 03/24.02.10	1.064.100,00	1.012.600,00	0,17
EUR	10.000.000	Greece 4.60% Ser 10 YR 08/20.07.18	9.800.300,00	10.264.479,00	1,73
EUR	8.000.000	Italia 6.5% BTP 97/01.11.27	8.940.080,00	9.818.400,00	1,66
			19.804.480,00	21.095.479,00	3,56
GBP	10.000.000	Hungary 5% Sen 06/30.03.16	14.370.100,15	10.244.775,37	1,73
GBP	3.000.000	Hungary 5.5% 04/06.05.14	4.422.027,79	3.135.559,93	0,53
GBP	5.000.000	KBC Bank NV FRN Sub 03/19.12.Perpetual	6.779.741,89	3.744.915,00	0,63
GBP	2.750.000	Poland 5.625% Sen 02/18.11.10	4.146.297,54	3.115.083,17	0,53
			29.718.167,37	20.240.333,47	3,42
HUF	730.000.000	Hungary 5.5% Ser 14/C 03/12.02.14	1.954.315,95	2.529.869,87	0,43
HUF	1.000.000.000	Hungary 5.5% Ser 16/C 05/12.02.16	3.268.080,11	3.328.341,16	0,56
HUF	865.000.000	Hungary 6.5% Ser 19/A 08/24.06.19	2.873.111,15	2.911.806,14	0,49
HUF	577.720.000	Hungary 6.75% Ser 10/B 05/12.10.10	2.339.165,80	2.132.894,21	0,36
HUF	1.750.000.000	Hungary 6.75% Ser 13/D 02/12.02.13	6.723.323,92	6.397.688,75	1,08
HUF	750.000.000	Hungary 6.75% Ser 17/B 06/24.02.17	2.976.871,37	2.642.000,54	0,45
HUF	1.000.000.000	Hungary 7.5% Ser 20/A 04/12.11.20	4.225.159,84	3.649.491,68	0,62
			24.360.028,14	23.592.092,35	3,99
ISK	1.000.000.000	Iceland 7% T-Bond 04/17.03.10	3.088.620,72	5.289.418,00	0,89
ISK	500.000.000	Iceland 7.25% 02/17.05.13	3.332.538,37	664.319,31	0,11
ISK	500.000.000	KFW AG 10.5% EMTN 07/10.09.10	5.524.166,47	2.776.272,49	0,47
			11.945.325,56	8.730.009,80	1,47

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

KBC BONDS

HIGH INTEREST

STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO (cd.)

na dzień 30 września 2009 r.

(w EUR)

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
KRW	15.000.000,000	Korea 4.25% Ser 1409 04/10.09.14	8.217.253,07	8.253.335,78	1,39
KRW	29.000.000,000	Korea 4.75% Ser 0475 1112 08/10.12.11	16.468.401,86	16.976.538,28	2,87
KRW	4.000.000,000	Korea 5% T-Bond Ser 500-1103 06/10.03.11	2.272.072,56	2.352.390,16	0,40
KRW	13.800.000,000	Korea 5.25% Ser 0525-1303 08/10.03.13	7.947.172,84	8.143.517,63	1,38
KRW	6.000.000,000	Korea 5.5% Ser 1709 07/10.09.17	3.469.347,30	3.515.426,27	0,59
			38.374.247,63	39.241.208,12	6,63
MXN	20.000,000	Eurofima 10% EMTN Sen 05/21.12.10	1.591.655,41	1.048.171,12	0,18
MXN	60.000,000	General Electric Capital Corp 9.5% EMTN Ser 4210 05/04.08.10	4.692.560,81	3.074.311,11	0,52
MXN	100.000,000	InBkReDe 7.56% EMTN 06/10.03.11	5.571.085,25	5.107.137,02	0,86
MXN	800,000	Mexico 10% Bonos M30 06/20.11.36	4.729.525,71	4.598.378,45	0,78
MXN	1.105,000	Mexico 7.5% Ser M20 07/03.06.27	5.401.948,16	5.138.263,31	0,87
MXN	3.000,000	Mexico 8% Ser M20 03/07.12.23	19.231.358,23	14.939.249,53	2,52
MXN	550,000	Mexico 9% Ser M 05/22.12.11	4.063.114,57	2.983.065,92	0,50
MXN	50.000,000	Mexico 9% Ser MI10 03/20.12.12	3.772.021,73	2.702.330,40	0,46
MXN	2.600,000	Mexico 9.5% Ser MI10 05/18.12.14	18.196.253,92	14.356.591,19	2,43
MXN	6.000,000	Rabobank Nederland NV 8.75% EMTN 06/24.01.17	429.184,42	285.975,36	0,05
			67.678.708,21	54.233.473,41	9,17
NOK	20.000,000	EIB 6% EMTN Sen 08/06.08.10	2.500.479,21	2.425.858,06	0,41
NOK	25.000,000	Finland 4.75% EMTN Sen 07/21.02.12	3.080.700,18	3.062.273,19	0,52
NOK	40.000,000	Kommunalbanken A/S 4.25% EMTN Sen 06/24.10.11	4.767.410,19	4.792.097,89	0,81
NOK	50.000,000	LB Baden-Wuerttemberg 3.5% EMTN 05/15.04.10	6.011.556,58	5.909.350,05	1,00
NOK	46.000,000	Norway 4.25% 06/19.05.17	5.409.986,78	5.510.912,57	0,93
NOK	9.000,000	Norway 4.5% 08/22.05.19	1.090.958,64	1.085.226,22	0,18
NOK	182.000,000	Norway 5% 04/15.05.15	22.720.784,78	22.823.427,45	3,86
NOK	44.250,000	Norway 6% 00/16.05.11	5.437.802,28	5.489.098,15	0,93
NOK	33.000,000	Norway 6.5% 02/15.05.13	4.200.803,65	4.290.188,14	0,72
			55.220.482,29	55.388.431,72	9,36
NZD	1.000,000	EIB 6.5% EMTN Sen 04/10.09.14	517.508,17	516.094,40	0,09
PLN	10.000,000	Bayerische LB 10% EMTN Sen 00/31.03.10	3.004.070,62	2.415.421,44	0,41
PLN	5.000,000	IBRD 10.625% EMTN 01/08.02.11	1.556.641,52	1.274.429,21	0,22
PLN	49.000,000	Poland 0% Ser 0711 08/25.07.11	9.856.919,70	10.606.782,60	1,79
PLN	40.000,000	Poland 5% Ser 1013 02/24.10.13	9.298.891,10	9.254.113,59	1,56
PLN	40.000,000	Poland 5.25% Ser 1017 06/25.10.17	9.569.247,01	8.957.723,19	1,51
PLN	15.600,000	Poland 5.75% Ser 0414 08/25.04.14	3.465.332,71	3.686.227,10	0,62
PLN	29.000,000	Poland 6.25% Ser DS1015 04/24.10.15	6.648.201,85	6.976.964,46	1,18
PLN	37.000,000	Poland Government Bd 5.5% Ser 1019 08/25.10.19	7.934.801,51	8.278.043,33	1,40
PLN	25.000,000	Rabobank Nederland NV 5% EMTN 09/21.08.14	5.976.583,93	5.836.688,91	0,99
PLN	5.000,000	UniCredit Bk Austria AG 11% EMTN 01/07.02.11	1.296.852,78	1.265.953,84	0,21
			58.607.542,73	58.552.347,67	9,89
RUB	218.000,000	EBRD 6% EMTN 07/14.02.12	5.915.162,78	4.518.803,42	0,76
RUB	42.000,000	EBRD 6.5% EMTN 07/20.12.10	1.168.181,73	925.972,76	0,16
RUB	200.000,000	EIB 6.75% EMTN Sen 07/13.06.17	5.725.812,05	3.812.051,37	0,64
RUB	100.000,000	IADB 7.75% EMTN Sen 08/08.01.13	2.657.667,02	1.983.518,43	0,34
RUB	28.000,000	KFW AG 6% EMTN 07/14.02.12	771.832,13	583.073,17	0,10
RUB	530.000,000	KFW AG 6.35% EMTN 07/22.05.12	14.636.080,21	10.559.810,15	1,78
RUB	100.000,000	Landwirtschaftliche Rentenbk 7.75% EMTN 08/14.05.13	2.686.720,93	2.125.417,77	0,36
RUB	200.000,000	Nordic Investment Bank 5.75% EMTN Sen 07/15.02.11	5.557.570,90	4.306.867,47	0,73
RUB	200.000,000	Rabobank Nederland NV 6.9% EMTN Sen 07/06.06.17	5.718.030,21	3.624.748,78	0,61
			44.837.057,96	32.440.263,32	5,48
SEK	120.000,000	Nordea Hypotek AB 3.25% Ser 5520 05/17.06.15	10.910.330,62	11.493.889,72	1,94
SEK	55.000,000	Nordea Hypotek AB 4.25% Ser 5525 08/19.06.13	5.046.432,93	5.618.940,85	0,95
SEK	24.000,000	Swedbank Mortgage AB 4% Ser 175 06/15.06.11	2.434.525,20	2.441.712,01	0,41
SEK	45.000,000	Sweden 4.25% Ser 1052 07/12.03.19	4.582.114,77	4.724.756,76	0,80
SEK	50.000,000	Swedish Covered Bond Corp 4% Ser 125 06/10.04.13	4.604.447,83	5.068.846,41	0,86
			27.577.851,35	29.348.145,75	4,96

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

KBC BONDS

HIGH INTEREST

STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO (cd.)

na dzień 30 września 2009 r.

(w EUR)

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
SKK	20.000.000	KBC Ifima NV 4.01% EMTN Sub 05/18.05.16	573.323,25	613.529,84	0,10
SKK	120.000.000	KBC Ifima NV 4.05% EMTN 05/21.12.20	3.097.731,84	3.467.197,77	0,59
SKK	135.000.000	Leaseplan Finance NV FRN EMTN 05/26.10.12	3.473.742,89	3.881.597,29	0,66
			7.144.797,98	7.962.324,90	1,35
TRY	15.000.000	EIB 12% EMTN Ser 0816/0800 05/10.02.10	7.069.988,38	7.014.230,33	1,19
TRY	10.000.000	EIB 12.5% EMTN Sen 09/01.06.11	4.795.147,25	4.847.094,86	0,82
TRY	14.000.000	EIB 15.75% EMTN Ser 1206/0100 06/27.09.11	7.007.066,17	7.170.838,34	1,21
TRY	11.000.000	IBRD 13.625% EMTN 07/09.05.17	5.623.105,69	5.666.330,28	0,96
TRY	6.000.000	IBRD 15% EMTN 05/07.01.10	3.305.075,97	2.811.476,07	0,48
TRY	1.000.000	Instituto de Credito Oficial 10.25% 06/16.03.11	412.340,35	467.548,64	0,08
TRY	5.000.000	KFW AG 14.5 % EMTN 07/26.01.17	2.842.475,34	2.586.838,95	0,44
TRY	7.500.000	KFW AG 14.50% EMTN Sen 08/03.03.11	3.737.084,08	3.707.841,21	0,63
TRY	5.000.000	Rabobank Nederland NV 11% EMTN 09/22.05.12	2.308.177,54	2.340.607,54	0,40
			37.100.460,77	36.612.806,22	6,21
ZAR	25.000.000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 9.75% EMTN 07/07.08.12	2.554.644,72	2.270.512,50	0,38
ZAR	15.000.000	Eurofima 8.5% EMTN 06/15.06.11	1.567.213,01	1.358.281,18	0,23
ZAR	30.000.000	South Africa 8.25% Ser R203 04/15.09.17	2.667.091,99	2.630.224,14	0,44
ZAR	25.000.000	South Africa 8.75% Ser R201 03/21.12.14	2.466.255,33	2.295.750,47	0,39
			9.255.205,05	8.554.768,29	1,44
Łącznie obligacje			544.488.089,10	512.208.130,03	86,59
<u>Papiery wartościowe zabezpieczone aktywami</u>					
DKK	90.905,73	Nykredit Realkredit A/S 4% Ser ANN 03/01.10.35	11.667,62	11.583,40	0,00
DKK	29.053.689,47	Nykredit Realkredit A/S 5% Ser 3D 05/01.04.38	3.747.141,84	3.903.214,16	0,66
DKK	35.172.102,96	Nykredit Realkredit A/S 5% Ser ANN 02/01.10.35	4.642.359,69	4.770.402,68	0,81
DKK	2.394.989,13	Nykredit Realkredit A/S 6% Ser 3C 96/01.10.29	334.061,40	338.257,21	0,06
DKK	72.258.203,84	Nykredit Realkredit A/S 6% Ser ANN 07/01.07.38	9.658.984,28	10.023.144,47	1,69
DKK	0,01	Nykredit Realkredit A/S 7% 08/01.10.41	0,00	0,00	0,00
DKK	600.423,17	Realkredit Danmark A/S 6% 99/01.10.32	80.099,37	85.083,26	0,01
DKK	64.592.849,22	Realkredit Danmark A/S 6% Ser 43D 07/01.10.38	8.549.020,02	8.931.924,29	1,51
Łącznie papiery wartościowe zabezpieczone aktywami			27.023.334,22	28.063.609,47	4,74
<u>Instrumenty rynku pieniężnego</u>					
ISK	475.000.000	Iceland 0% T-Bills 09/16.11.09	2.186.117,67	2.457.936,51	0,42
Łącznie instrumenty rynku pieniężnego			2.186.117,67	2.457.936,51	0,42
<u>ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE NA INNYM RYNKU REGULOWANYM</u>					
<u>Obligacje</u>					
AUD	4.000.000	Landwirtschaftliche Rentenbank 5.75% Sen Ser 4 05/21.01.15	2.465.564,68	2.369.516,26	0,40
AUD	4.000.000	Landwirtschaftliche Rentenbank 5.75% Ser MTN2 03/15.06.11	2.515.254,51	2.443.311,68	0,41
			4.980.819,19	4.812.827,94	0,81
IDR	160.000.000.000	IADB 10% EMTN Sen 09/27.05.11	11.779.918,40	11.711.222,50	1,98
NZD	5.000.000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 7.75% Ser MTN 07/27.09.10	2.617.808,20	2.573.568,47	0,43
TRY	5.000.000	General Electric Capital Corp 15.75% EMTN 08/16.04.18	2.438.308,59	2.432.980,27	0,41
USD	9.500.000	Poland 5% 05/19.10.15	7.972.381,53	6.880.497,98	1,16
Łącznie obligacje			29.789.235,91	28.411.097,16	4,79

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

KBC BONDS

HIGH INTEREST

STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO (cd.)

na dzień 30 września 2009 r.

(w EUR)

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
<u>INNE ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE</u>					
<u>Obligacje</u>					
KRW	3.200.000.000	Korea 5.75% Ser 0575-2603 06/10.03.26	1.887.503,35	1.896.433,72	0,32
Łącznie obligacje			1.887.503,35	1.896.433,72	0,32
ŁĄCZNIE PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH			605.374.280,25	573.037.206,89	96,86
AKTYWA BANKOWE				1.989.019,98	0,34
ZOBOWIĄZANIA BANKOWE				-1.826.613,39	-0,31
INNE AKTYWA/(PASYWA) NETTO				18.421.217,10	3,11
ŁĄCZNIE				591.620.830,58	100,00

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

KBC BONDS

EMERGING MARKETS

POLITYKA INWESTYCYJNA I PERSPEKTYWY

Subfundusz ten inwestuje w dług zagraniczny emitowany w USD przez rządy centralne na kilku rynkach wschodzących o różnej jakości. Indeks stanowiącym benchmark dla tego portfela jest indeks EMBI plus opracowany przez JP Morgan. Na ten indeks składają się następujące regiony: ok. 54% Ameryka Łacińska, 30% Europa, 14% Azja i 2% Afryka.

W październiku 2008 r. dodatkowy zysk wymagany od tych emitentów podwoił się średnio do ponad 800 punktów bazowych powyżej poziomu obligacji rządu amerykańskiego. Wskutek pogarszającej się recesji globalnej i towarzyszącego jej kryzysu sektora finansowego inwestorzy wybierali kategorie aktywów o największej płynności i obciążone najmniejszym ryzykiem. Ulga wynikająca z pojawienia się pierwszych oznak ożywienia gospodarczego przy dobrych wskaźnikach ekonomicznych większości emitentów akcji przełożyła się jednak wiosną na silne ożywienie tej kategorii aktywów. Spready kredytowe systematycznie się zmniejszały do poziomu 330 punktów bazowych pod koniec września. Ogólnie rzecz biorąc subfundusz wypracował dobry zysk w ciągu roku obrotowego. Najlepsze wyniki uzyskano w przypadku dłużników niższej jakości.

W pierwszych miesiącach badanego okresu zdecydowanie preferowaliśmy pożyczkobiorców najwyższej jakości w celu ograniczenia szkód. Strategię tę stopniowo modyfikowano w następstwie poprawy klimatu gospodarczego. W drugiej połowie 2009 r. celowo i w większym stopniu wykorzystano zmniejszające się spready i dominujące pozycje emitentów z dolnego końca skali ocen. Na razie stosujemy tę strategię.

KBC BONDS

EMERGING MARKETS

SYTUACJA MAJĄTKOWA

na dzień 30 września 2009 r.

(w USD)

AKTYWA

Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	380.967.556,60
Aktywa bankowe	736.521,89
Inne aktywa płynne	1.582.849,36
Należności z tytułu sprzedaży papierów wartościowych	923.189,92
Należności z tytułu emisji tytułów uczestnictwa	786.974,44
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	7.652.797,85
Niezrealizowany zysk z tytułu terminowych kontraktów walutowych	30.868,15
Łącznie aktywa	<u>392.680.758,21</u>

ZOBOWIĄZANIA

Do zapłaty z tytułu zakupu papierów wartościowych	1.661.106,77
Do zapłaty z tytułu operacji pieniężnych	277.860,00
Do zapłaty z tytułu wykupu tytułów uczestnictwa	55.635,27
Niezrealizowana strata z kontraktów terminowych	897.963,50
Odsetki od zobowiązań bankowych i koszty do zapłaty	1.281.570,84
Łącznie zobowiązania	<u>4.174.136,38</u>

AKTYWA NETTO na koniec roku 388.506.621,83

Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym w obrocie 258.389,8850
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym 1.427,68

Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy w obrocie 31.369,3065
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy 625,08

KBC BONDS

EMERGING MARKETS

STAN OPERACJI ORAZ INNYCH ZMIAN AKTYWÓW NETTO

od 1 października 2008 r. do 30 września 2009 r.

(w USD)

DOCHÓD

Dywidendy netto	316.567,47
Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	21.063.517,09
Oprocentowanie bankowe	25.354,43
Otrzymane prowizje	4.736.939,09
Łącznie przychody	26.142.378,08

KOSZTY

Prowizje za zarządzanie	2.953.665,80
Prowizje depozytariusza	143.780,19
Koszty bankowe i inne prowizje	3.661,39
Koszty z tytułu transakcji	44.785,79
Koszty administracji centralnej	189.386,46
Koszty badań	6.033,56
Inne koszty administracyjne	23.311,93
Opłata abonamentowa („taxe d’abonnement”)	136.544,51
Inne podatki	197.023,88
Wyłacone odsetki bankowe	24.829,91
Inne koszty	7.296,62
Łącznie koszty	3.730.320,04

DOCHÓD NETTO Z INWESTYCJI 22.412.058,04

ZREALIZOWANY ZYSK/(STRATA) NETTO

- z portfela papierów wartościowych	-26.661.693,23
- z kontraktów terminowych	-603.390,53
- z terminowych kontraktów walutowych	-653.895,00
- z operacji walutowych	-50.680,18

ZREALIZOWANY WYNIK -5.557.600,90

ZMIANA NETTO NIEZREALIZOWANEGO ZYSKU/(STRATY)

- z portfela papierów wartościowych	56.500.115,53
- z kontraktów terminowych	-897.963,50
- z terminowych kontraktów walutowych	30.868,15

WYNIK OPERACYJNY 50.075.419,28

Wyłacone dywidendy -1.311.259,72

Subskrypcje 523.554.313,54

Wykupy -469.661.542,13

ŁĄCZNIE ZMIANY STANU AKTYWÓW NETTO 102.656.930,97

ŁĄCZNIE AKTYWA NETTO na początek roku obrotowego 285.849.690,86

ŁĄCZNIE AKTYWA NETTO na koniec roku obrotowego 388.506.621,83

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

KBC BONDS

EMERGING MARKETS

DANE STATYSTYCZNE

na dzień 30 września 2009 r.

(w USD)

Łącznie aktywa netto

- na dzień 30.09.2009 r.	388.506.621,83
- na dzień 30.09.2008 r.	285.849.690,86
- na dzień 30.09.2007 r.	526.275.430,24

Wskaźnik PTR (w %)

- na dzień 30.09.2009 r.	-5,03
--------------------------	-------

Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym

- w obrocie na początku roku	215.680,3471
- wyemitowanych	433.537,9948
- wykupionych	-390.828,4569
- w obrocie na koniec roku	258.389,8850

Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym

- na dzień 30.09.2009 r.	1.427,68
- na dzień 30.09.2008 r.	1.238,82
- na dzień 30.09.2007 r.	1.251,31

Wyniki tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym (w %)

- na dzień 30.09.2009 r.	15,25
- na dzień 30.09.2008 r.	-1,00
- na dzień 30.09.2007 r.	6,74

Wskaźnik TER na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym (w %)

- na dzień 30.09.2009 r.	1,36
--------------------------	------

Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy

- w obrocie na początku roku	31.981,9445
- wyemitowanych	9.185,0708
- wykupionych	-9.797,7088
- w obrocie na koniec roku	31.369,3065

Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy

- na dzień 30.09.2009 r.	625,08
- na dzień 30.09.2008 r.	583,50
- na dzień 30.09.2007 r.	630,49

Wyniki tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy (w %)

- na dzień 30.09.2009 r.	15,22
- na dzień 30.09.2008 r.	-1,02
- na dzień 30.09.2007 r.	6,71

Wskaźnik TER na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy (w %)

- na dzień 30.09.2009 r.	1,37
--------------------------	------

Wyplacone dywidendy

Data wypłaty	15.10.2008
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	41,00
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na dzień dywidendy	31.981,9445

Zyski roczne wyliczono dla ostatnich trzech kolejnych lat podatkowych. Zysku rocznego nie wyliczono w przypadku subfunduszy lub tytułów uczestnictwa uruchomionych lub zlikwidowanych w trakcie roku podatkowego.

Wyniki historyczne nie stanowią prognozy przyszłych wyników. Dane dotyczące wyników nie uwzględniają prowizji ani kosztów poniesionych z tytułu emisji i wykupu tytułów uczestnictwa.

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

KBC BONDS

EMERGING MARKETS

STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO

na dzień 30 września 2009 r.

(w USD)

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
<u>PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>					
<u>ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO OFICJALNEGO OBROTU NA GIELDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>					
<u>Obligacje</u>					
EUR	1.000.000	Arcade Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-2 Tr 1 07/10.05.14	1.329.850,00	1.463.666,41	0,38
USD	2.000.000	Argentina FRN Ser 1 02/03.08.12	522.397,22	605.480,00	0,16
USD	11.000.000	Argentina Step-up Ser \$par 05/31.12.38	3.133.408,69	3.699.520,00	0,95
USD	9.850.000	Argentina VAR Ser \$DIS 05/31.12.33	7.792.130,88	8.474.258,38	2,18
USD	9.000.000	Brazil 10.125% 97/15.05.27	12.226.232,20	13.360.590,00	3,44
USD	472.222,47	Brazil 8% 05/15.01.18	528.840,02	547.919,74	0,14
USD	8.000.000	Brazil 8.25% 04/20.01.34	9.074.000,00	10.589.600,00	2,72
USD	6.250.000	Brazil 8.75% 05/04.02.25	7.748.102,88	8.249.062,50	2,12
USD	1.000.000	Brazil 8.875% 01/15.04.24	1.267.500,00	1.328.084,00	0,34
USD	2.200.000	Brazil 8.875% Sen 04/14.10.19	2.650.913,39	2.856.700,00	0,73
USD	2.000.000	Bulgaria 8.25% 02/15.01.15	2.140.500,00	2.311.900,00	0,60
USD	5.750.000	Colombia 11.75% 00/25.02.20	8.093.268,13	8.360.500,00	2,15
USD	4.500.000	Colombia 7.375% 06/18.09.37	4.483.500,00	5.073.975,00	1,31
USD	8.000.000	Colombia 7.375% Sen 09/18.03.19	8.414.200,00	9.144.000,00	2,35
USD	500.000	Colombia 8.125% 04/21.05.24	557.500,00	601.600,00	0,15
USD	1.250.000	Georgia 7.5% EMTN 08/15.04.13	1.250.250,00	1.231.890,63	0,32
USD	7.000.000	Hungary 4.75% 05/03.02.15	6.198.000,00	7.061.250,00	1,82
USD	1.000.000	Indonesia 6.875% 06/09.03.17	1.053.950,00	1.082.750,00	0,28
USD	6.500.000	Indonesia 8.5% 05/12.10.35	6.945.000,00	7.918.950,00	2,04
USD	2.000.000	Korea 5.625% 05/03.11.25	1.627.400,00	2.059.072,00	0,53
USD	5.000.000	Korea 7.125% Sen 09/16.04.19	5.258.660,00	5.859.250,00	1,51
USD	3.500.000	Mexico 5.95% Sen Tr 21 08/19.03.19	3.669.750,00	3.710.000,00	0,96
USD	3.150.000	Mexico 6.75% MTN 04/27.09.34	2.980.492,60	3.505.477,50	0,91
USD	1.500.000	Mexico 7.5% Ser A 03/08.04.33	1.657.250,00	1.791.750,00	0,46
USD	4.000.000	Mexico 8.125% 01/30.12.19	4.761.000,00	4.882.800,00	1,25
USD	11.000.000	Mexico 8.3% 01/15.08.31	12.968.236,67	14.122.898,90	3,64
USD	1.000.000	Panama 6.7% 06/26.01.36	998.200,00	1.108.910,00	0,29
USD	900.000	Panama 7.25% 04/15.03.15	982.437,00	1.028.835,00	0,26
USD	1.750.000	Panama 8.875% 97/30.09.27	2.136.700,45	2.325.137,50	0,60
USD	750.000	Panama 9.375% 02/16.01.23	800.625,00	986.384,25	0,25
USD	7.500.000	Panama 9.375% Sen 99/01.04.29	8.831.250,00	10.337.302,50	2,66
USD	6.500.000	Peru 8.75% 03/21.11.33	8.028.750,00	8.653.450,00	2,23
USD	7.300.000	Philippines 10.625% 00/16.03.25	9.881.408,73	10.292.211,60	2,65
USD	6.514.000	Philippines 7.5% 06/25.09.24	6.422.104,61	7.392.035,08	1,90
USD	7.500.000	Philippines 7.75% 06/14.01.31	7.945.000,00	8.550.000,00	2,20
USD	1.000.000	Philippines 8.375% Sen 09/17.06.19	1.172.500,00	1.221.300,00	0,31
USD	2.000.000	Philippines 9.5% 05/02.02.30	2.540.000,00	2.665.700,00	0,69
USD	5.200.000	Philippines 9.875% 99/15.01.19	6.209.666,67	6.757.660,00	1,74
USD	1.300.000	Poland 6.37% 09/15.07.19	1.326.457,83	1.456.000,00	0,37
USD	4.500.000	Qatar (State of) 6.55% Ser REGS 09/09.04.19	4.675.625,00	5.036.175,00	1,30
USD	1.000.000	Qatar (State of) 9.75% Sen 00/15.06.30	1.365.000,00	1.457.400,00	0,37
USD	9.000.000	Russia 12.75% 98/24.06.28	13.781.519,96	15.071.814,00	3,88
USD	43.389.930,07	Russia Step-up 00/31.03.30	42.114.480,72	47.403.498,60	12,20
USD	6.250.000	Turkey 7.25% 04/15.03.15	6.324.375,00	6.833.437,50	1,76
USD	9.750.000	Turkey 7.375% 05/05.02.25	9.518.691,92	10.627.500,00	2,74
USD	9.500.000	Turkey 7.5% 09/07.11.09	9.904.937,50	10.442.875,00	2,69
USD	1.500.000	Turkey 7.5% 09/14.07.17	1.577.700,00	1.659.150,00	0,43
USD	5.250.000	Turkey 8% Sen 04/14.02.2034	5.721.075,00	5.986.312,50	1,54
USD	500.000	Ukraine 6.385% Reg S 07/26.06.12	399.375,00	441.475,00	0,11
USD	3.000.000	Ukraine 6.58% Sen 06/21.11.16	2.182.500,00	2.361.600,00	0,61
USD	6.400.000	Ukraine 7.65% 03/11.06.13	5.480.248,65	5.803.200,00	1,49
USD	3.149.335	Uruguay 7.625% 06/21.03.36	2.960.600,00	3.350.287,77	0,86
USD	6.500.000	Venezuela 7% 03/01.12.18	3.412.000,00	4.649.775,00	1,19
USD	7.000.000	Venezuela 8.5% 04/08.10.14	5.248.983,34	6.289.150,00	1,62

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

KBC BONDS

EMERGING MARKETS

STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO (cd.)

na dzień 30 września 2009 r.

(w USD)

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
USD	12.000.000	Venezuela 9% Reg S 08/07.05.23	7.416.900,00	9.086.040,00	2,34
USD	6.500.000	Venezuela 9.25% 97/15.09.27	4.431.779,58	5.240.625,00	1,35
USD	8.500.000	Venezuela 9.25% Reg S 08/07.05.28	5.047.500,00	6.482.355,00	1,67
			<u>305.840.874,64</u>	<u>339.426.874,95</u>	<u>87,36</u>
Łącznie obligacje			<u>307.170.724,64</u>	<u>340.890.541,36</u>	<u>87,74</u>
<u>Warranty i prawa</u>					
USD	13.885.756	Argentina Call Wts Ser \$GDP Lk Secs Adj Rt 05/15.12.35	0,00	922.153,06	0,24
Łącznie warranty i prawa			<u>0,00</u>	<u>922.153,06</u>	<u>0,24</u>
<u>ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE NA INNYM RYNKU REGULOWANYM</u>					
<u>Obligacje</u>					
USD	4.000.000	Abu Dhabi (Emirate of) 6.75% Ser REGS 09/08.04.19	4.112.500,00	4.477.000,00	1,15
USD	5.000.000	BNDES 6.5% Ser Reg S 09/10.06.19	5.052.240,00	5.318.750,00	1,37
USD	50.000	China 3.75% Sen 04/28.10.09	49.255,00	50.035,00	0,01
USD	3.600.000	Colombia 7.375% 06/27.01.17	3.615.900,00	4.128.120,00	1,06
USD	5.000.000	Indonesia 11.625% Ser REGS 09/04.03.19	5.912.114,61	7.052.750,00	1,82
USD	5.600.000	Peru 7.125% Sen 09/30.03.19	5.990.795,35	6.452.600,00	1,66
USD	3.500.000	Peru 7.35% 05/21.07.25	3.680.040,00	4.065.075,00	1,05
USD	2.500.000	Turkey 6.875% 06/17.03.36	2.303.554,73	2.509.250,00	0,65
Łącznie obligacje			<u>30.716.399,69</u>	<u>34.053.580,00</u>	<u>8,77</u>
<u>INNE ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE</u>					
<u>Obligacje</u>					
EUR	3.400.000	D-Star Finance Plc FRN EMTN Ser 3 Tr 1 08/31.01.13	4.444.310,00	4.972.532,18	1,28
Łącznie obligacje			<u>4.444.310,00</u>	<u>4.972.532,18</u>	<u>1,28</u>
<u>Warranty i prawa</u>					
USD	5.000	Venezuela Droits de sousc 15.04.20	0,00	128.750,00	0,03
Łącznie warranty i prawa			<u>0,00</u>	<u>128.750,00</u>	<u>0,03</u>
ŁĄCZNIE PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH			<u>342.331.434,33</u>	<u>380.967.556,60</u>	<u>98,06</u>
AKTYWA BANKOWE				736.521,89	0,19
INNE AKTYWA/(PASYWA) NETTO				6.802.543,34	1,75
ŁĄCZNIE				<u>388.506.621,83</u>	<u>100,00</u>

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

KBC BONDS

CORPORATES EURO

POLITYKA INWESTYCYJNA I PERSPEKTYWY

W badanym okresie obligacje przedsiębiorstw wykazywały bezprecedensowy trend. W pierwszych sześciu miesiącach niepewność wynikająca z kryzysu finansowego spowodowała wzrost różnicy w oprocentowaniu obligacji przedsiębiorstw i rządów do rekordowego poziomu. W marcu 2009 r. spready kredytowe osiągnęły najwyższy poziom w historii: 384 punkty bazowe. Kryzys wynikł z trwającej od lat 90. do 2007 r. niepostrzeżonej ekspansji kredytów konsumenckich. Tak długo jak wartości nieruchomości i majątku osobistego rosły, zaciąganie coraz większych kredytów wydawało się „rozsądne”. Spadek cen domów i akcji zaburzył tę równowagę, powodując spadek konsumpcji. Zachwiały się fundamenty sektora finansowego, który wydobył się z tarapatów dzięki wyjątkowej interwencji banków centralnych i rządów.

Świat zaczął wychodzić z poważnej recesji latem. W ostatnich sześciu miesiącach zaczęło napływać coraz więcej pozytywnych danych z praktycznie wszystkich zakątków globu. Dane statystyczne dotyczące PKB w drugim kwartale wyraźnie wskazywały na zmianę na lepsze w światowej gospodarce. Znacznie zmniejszyło się tempo spadku aktywności gospodarczej zarówno w USA jak i w Europie. Niemniej jednak w klimacie bardzo skromnego wzrostu i niskiego wskaźnika wykorzystania zdolności produkcyjnych firmy potrafiły uzyskać przyzwoite wyniki dzięki rygorystycznym cięciom kosztów. Dzięki temu oraz dzięki poprawie danych statystycznych płynących z gospodarki obligacje przedsiębiorstw osiągały wyjątkowo dobre wyniki. Od marca do końca badanego okresu spready obniżyły się z maksymalnego poziomu o 200 punktów bazowych do poziomu 164 pb.

Utrzymano w portfelu dominujące pozycje w sektorze finansowym, kładąc nacisk na produkty podporządkowane. Pozycję tę zwiększono, ponieważ sektor ten oferował jednocześnie wysokie spready i niewiele odnotowanych przypadków upadłości. Jednak upadek Lehman Brothers pokazał, że nawet sektor finansowy nie jest odporny na bankructwa. Obecnie sytuacja powraca do normalności dzięki interwencjom rządowym i poprawiającej się sytuacji gospodarczej. W związku z tym nadal utrzymujemy dominujące pozycje w tym sektorze.

Początkowo mieliśmy bardzo niewiele pozycji w emitentach o niższej ocenie, ale stopniowo zwiększaliśmy ich liczbę z uwagi na poprawę klimatu gospodarczego. Pozycje w tym segmencie są obecnie neutralne.

Ponadto przywrócono neutralny okres zapadalności portfela. Stopy procentowe dla instrumentów krótkoterminowych pozostaną jeszcze na niskim poziomie przez pewien czas, co wyklucza wyraźny wzrost oprocentowania instrumentów długoterminowych. Z drugiej strony stopy procentowe są obecnie bardzo niskie i trudno byłoby pogodzić ich dalszy spadek z coraz większym wzrostem gospodarczym.

KBC BONDS

CORPORATES EURO

SYTUACJA MAJĄTKOWA

na dzień 30 września 2009 r.

(w EUR)

AKTYWA

Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	1.261.794.752,94
Aktywa bankowe	21.665.110,93
Inne aktywa płynne	2.903.453,77
Należności z tytułu sprzedaży papierów wartościowych	15.227.576,72
Należności z tytułu emisji tytułów uczestnictwa	6.249.140,18
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	30.186.633,94
Należności z tytułu oprocentowania bankowego	3.034,87
Niezrealizowany zysk z tytułu ryzyka rozwiązywalności kontraktów swap	1.388.937,00
Łącznie aktywa	<u>1.339.418.640,35</u>

ZOBOWIĄZANIA

Do zapłaty z tytułu wykupu tytułów uczestnictwa	14.886.276,62
Odsetki do zapłaty z instrumentów finansowych	7.500,00
Niezrealizowana strata z kontraktów terminowych	173.200,00
Odsetki od zobowiązań bankowych i koszty do zapłaty	3.179.773,41
Łącznie zobowiązania	<u>18.246.750,03</u>

AKTYWA NETTO na koniec roku 1.321.171.890,32

Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym w obrocie 1.222.149,5760
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym 625,13

Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy w obrocie 1.447.053,1250
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy 383,62

Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa” z prawem do dywidendy w obrocie 24.952,3765
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa” z prawem do dywidendy 82,57

KBC BONDS

CORPORATES EURO

STAN OPERACJI ORAZ INNYCH ZMIAN AKTYWÓW NETTO

od 1 października 2008 r. do 30 września 2009 r.

(w EUR)

DOCHÓD

Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	41.438.760,10
Oprocentowanie bankowe	427.985,89
Otrzymane prowizje	159.181,72
Inne przychody	74,37
Łącznie przychody	42.026.002,08

KOSZTY

Prowizje za zarządzanie	5.911.926,70
Prowizje depozytariusza	325.147,08
Koszty bankowe i inne prowizje	18.165,95
Koszty z tytułu transakcji	68.687,22
Koszty administracji centralnej	433.723,17
Koszty badań	15.731,21
Inne koszty administracyjne	60.969,81
Opłata abonamentowa („taxe d’abonnement”)	445.396,96
Inne podatki	925.830,72
Wyłacone odsetki bankowe	15.670,31
Wyłacone odsetki od instrumentów finansowych	304.166,65
Inne koszty	23.451,81
Łącznie koszty	8.548.867,59

DOCHÓD NETTO Z INWESTYCJI 33.477.134,49

ZREALIZOWANY ZYSK/(STRATA) NETTO

- z portfela papierów wartościowych	-60.835.819,61
- z kontraktów terminowych	3.073.789,93

ZREALIZOWANY WYNIK -24.284.895,19

ZMIANA NETTO NIEZREALIZOWANEGO ZYSKU/(STRATY)

- z portfela papierów wartościowych	128.094.014,92
- z kontraktów terminowych	-529.800,00
- ze swapów kredytowych (<i>credit default swap contracts</i>)	-796.812,00

WYNIK OPERACYJNY 102.482.507,73

Wyłacone dywidendy -3.496.344,17

Subskrypcje 1.417.707.615,18

Wykupy -725.203.532,65

ŁĄCZNIE ZMIANY STANU AKTYWÓW NETTO 791.490.246,09

ŁĄCZNIE AKTYWA NETTO na początek roku obrotowego 529.681.644,23

ŁĄCZNIE AKTYWA NETTO na koniec roku obrotowego 1.321.171.890,32

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

KBC BONDS

CORPORATES EURO

DANE STATYSTYCZNE

na dzień 30 września 2009 r.

(w EUR)

Łącznie aktywa netto

- na dzień 30.09.2009 r.	1.321.171.890,32
- na dzień 30.09.2008 r.	529.681.644,23
- na dzień 30.09.2007 r.	525.146.352,63

Wskaźnik PTR (w %)

- na dzień 30.09.2009 r.	-40,53
--------------------------	--------

Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym

- w obrocie na początku roku	776.537,6885
- wyemitowanych	1.632.154,3807
- wykupionych	-1.186.542,4932
- w obrocie na koniec roku	1.222.149,5760

Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym

- na dzień 30.09.2009 r.	625,13
- na dzień 30.09.2008 r.	601,77
- na dzień 30.09.2007 r.	655,06

Wyniki tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym (w %)

- na dzień 30.09.2009 r.	3,88
- na dzień 30.09.2008 r.	-8,14
- na dzień 30.09.2007 r.	-1,04

Wskaźnik TER na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym (w %)

- na dzień 30.09.2009 r.	0,99
--------------------------	------

Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy

- w obrocie na początku roku	153.918,0000
- wyemitowanych	1.403.978,0000
- wykupionych	-110.842,8750
- w obrocie na koniec roku	1.447.053,1250

Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy

- na dzień 30.09.2009 r.	383,62
- na dzień 30.09.2008 r.	391,69
- na dzień 30.09.2007 r.	448,48

Wyniki tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy (w %)

- na dzień 30.09.2009 r.	3,80
- na dzień 30.09.2008 r.	-8,16
- na dzień 30.09.2007 r.	-1,07

Wskaźnik TER na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy (w %)

- na dzień 30.09.2009 r.	1,05
--------------------------	------

Wyplacone dywidendy

Data wypłaty	15.10.2008
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	22,00
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na dzień dywidendy	153.594,0000

Zyski roczne wyliczono dla ostatnich trzech kolejnych lat podatkowych. Zysku rocznego nie wyliczono w przypadku subfunduszy lub tytułów uczestnictwa uruchomionych lub zlikwidowanych w trakcie roku podatkowego.

Wyniki historyczne nie stanowią prognozy przyszłych wyników. Dane dotyczące wyników nie uwzględniają prowizji ani kosztów poniesionych z tytułu emisji i wykupu tytułów uczestnictwa.

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

KBC BONDS

CORPORATES EURO

DANE STATYSTYCZNE (cd.)

na dzień 30 września 2009 r.

(w EUR)

Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa” z prawem do dywidendy	
- w obrocie na początku roku	24.952,3765
- wyemitowanych	0,0000
- wykupionych	0,0000
<hr/>	<hr/>
- w obrocie na koniec roku	24.952,3765
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa” z prawem do dywidendy	
- na dzień 30.09.2009 r.	82,57
- na dzień 30.09.2008 r.	83,92
- na dzień 30.09.2007 r.	95,76
Wyniki „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa” z prawem do dywidendy (w %)	
- na dzień 30.09.2009 r.	4,25
- na dzień 30.09.2008 r.	-7,84
- na dzień 30.09.2007 r.	-0,72
Wskaźnik TER na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa” z prawem do dywidendy (w %)	
- na dzień 30.09.2009 r.	0,65
Wyplacone dywidendy na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa”	
Data wypłaty	15.10.2008
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	4,70
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na dzień dywidendy	24.952,3765

Zyski roczne wyliczono dla ostatnich trzech kolejnych lat podatkowych. Zysku rocznego nie wyliczono w przypadku subfunduszy lub tytułów uczestnictwa uruchomionych lub zlikwidowanych w trakcie roku podatkowego.

Wyniki historyczne nie stanowią prognozy przyszłych wyników. Dane dotyczące wyników nie uwzględniają prowizji ani kosztów poniesionych z tytułu emisji i wykupu tytułów uczestnictwa.

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

KBC BONDS

CORPORATES EURO

STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO

na dzień 30 września 2009 r.

(w EUR)

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH					
ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO OFICJALNEGO OBROTU NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH					
Obligacje					
EUR	3.500.000	ANZ Banking Group Ltd 5.25% EMTN Sen 08/20.05.13	3.494.750,00	3.772.650,00	0,29
EUR	3.800.000	Abu Dhabi National Energy Co 4.375% 06/28.10.13	3.662.480,00	3.806.460,00	0,29
EUR	3.500.000	Accor SA 6.5% 09/06.05.13	3.552.595,00	3.659.890,15	0,28
EUR	1.500.000	Alliance and Leicester Plc FRN EMTN 05/20.06.12	1.380.000,00	1.449.525,00	0,11
EUR	6.500.000	Alliander Finance BV 5.5% EMTN 09/20.04.16	6.540.890,00	7.088.575,00	0,54
EUR	5.000.000	Allianz Finance II BV 4% EMTN Ser 9 06/23.11.16	4.666.000,00	5.093.500,00	0,39
EUR	4.000.000	Allianz Finance II BV FRN Sen Sub 02/13.01.25	3.660.000,00	4.188.597,60	0,32
EUR	3.000.000	American Honda Finance Corp 6.25% EMTN Sen 08/16.07.13	3.060.690,00	3.280.050,00	0,25
EUR	2.000.000	Anglian Water Serv Fin Plc 4.625% EMTN Sen 03/07.10.13	1.955.200,00	2.079.908,00	0,16
EUR	5.750.000	Anheuser-Bush InBev SA 8.625% EMTN 09/30.01.17	6.108.235,00	7.143.512,50	0,54
EUR	1.800.000	Arcade Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-2 Tr 1 07/10.05.14	1.800.205,92	1.802.174,94	0,14
EUR	4.000.000	Arcade Finance Plc FRN Ser 2008-17 Mez Sec Falco 08/14.05.13	4.002.985,20	4.001.620,00	0,30
EUR	3.000.000	Arcade Finance Plc FRN Ser 2008-17 SubSec FalNot 08/14.05.13	2.957.100,00	2.695.200,00	0,20
EUR	2.500.000	Assurances Générales de France VAR Sub 05/10.06.Perpetual	2.435.500,00	1.982.375,00	0,15
EUR	3.700.000	Aviva Plc VAR Sub 03/29.09.Perpetual	3.690.940,97	3.140.578,50	0,24
EUR	2.000.000	Axa SA FRN Sub 00/15.12.20	2.204.600,00	2.031.284,60	0,15
EUR	3.500.000	BASF Finance Europe NV 5.125% EMTN 09/09.06.15	3.509.450,00	3.767.585,50	0,29
EUR	5.500.000	BBVA Senior Finance SA 4.875% EMTN 09/23.01.14	5.573.625,00	5.880.600,00	0,45
EUR	4.250.000	BES Finance Ltd FRN EMTN 02/Perpetual	4.737.414,29	3.881.652,50	0,29
EUR	1.500.000	BHP Billiton Finance Ltd 6.375% EMTN 09/04.04.16	1.496.505,00	1.711.192,50	0,13
EUR	2.000.000	BMW Finance NV 5% EMTN 03/06.08.18	2.067.000,00	2.062.900,00	0,16
EUR	12.200.000	BMW US Capital LLC 6.375% EMTN 09/23.07.12	12.757.432,00	13.179.062,20	1,00
EUR	3.000.000	BNP Paribas Capital Trust VI FRN 03/16.01.Perpetual	3.065.100,00	2.743.125,00	0,21
EUR	14.000.000	BNP Paribas SA 3.25% EMTN Sen 09/27.03.12	13.891.530,00	14.343.000,00	1,09
EUR	3.000.000	BNP Paribas SA 5.431% EMTN Sub 07/07.09.17	3.044.000,00	3.268.470,00	0,25
EUR	3.000.000	BNP Paribas SA FRN Sub 08/11.09.Perpetual	2.994.400,00	3.103.749,90	0,24
EUR	7.300.000	BNP Paribas SA VAR EMTN Sub 05/06.12.15	6.934.270,00	7.313.505,00	0,55
EUR	4.000.000	Bacardi Ltd 7.75% EMTN 09/09.04.14	4.958.000,00	5.093.550,00	0,39
EUR	2.000.000	Banco Bilbao Vizcaya Argent SA VAR Sub 03/12.11.15	1.860.000,00	1.992.600,00	0,15
EUR	4.000.000	Bank of America Corp 7% EMTN 09/15.06.16	4.310.000,00	4.448.180,00	0,34
EUR	5.000.000	Bank of America Corp VAR EMTN Sub 06/28.03.18	4.994.700,00	4.373.500,00	0,33
EUR	3.000.000	Bank of America Corp VAR Sub 04/06.05.19	2.993.730,00	2.673.669,00	0,20
EUR	3.000.000	Barclays Bank Plc 5.25% Sen 09/27.05.14	2.993.940,00	3.206.100,00	0,24
EUR	2.000.000	Barclays Bank Plc 6% EMTN Ser 164 Tr 1 08/23.01.18	1.868.200,00	2.090.900,00	0,16
EUR	5.000.000	Barclays Bank Plc VAR EMTN Sen 04/04.03.19	3.894.250,00	4.769.500,00	0,36
EUR	5.000.000	Bayer AG VAR Sub 05/29.07.2105	4.360.000,00	4.668.750,00	0,35
EUR	4.000.000	Bk of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd VAR EMTN Sub 05/16.12.15	3.928.800,00	3.996.000,00	0,30
EUR	1.500.000	Bouygues SA 4.75% Sen 06/24.05.16	1.495.155,00	1.549.275,00	0,12
EUR	4.000.000	Bq Fédérative Crédit Mutuel 5% EMTN 03/30.09.15	3.997.760,00	3.993.689,20	0,30
EUR	4.000.000	CL Capital Trust I VAR 02/26.04.Perpetual	4.592.400,00	3.867.000,00	0,29
EUR	10.000.000	CS Group Finance Ltd VAR 06/23.01.18	9.468.000,00	9.760.000,00	0,74
EUR	5.000.000	CS London 5.125% EMTN Sen 07/18.09.17	5.032.000,00	5.312.500,00	0,40
EUR	8.250.000	CS London 5.125% EMTN Sen 09/30.03.12	8.245.957,50	8.749.125,00	0,66
EUR	1.300.000	Casino Guichard Perrachon 4.875% EMTN 07/10.04.14	1.251.872,29	1.331.655,00	0,10
EUR	1.000.000	Casino Guichard Perrachon EMTN 5.5% 09/30.01.15	999.270,00	1.041.000,00	0,08
EUR	3.000.000	Ceske Energeticke Zavody AS 6% EMTN 08/18.07.14	2.993.970,00	3.295.650,00	0,25
EUR	6.500.000	Cie de Saint-Gobain SA 6% EMTN 09/20.05.13	6.670.680,00	6.966.375,00	0,52
EUR	3.000.000	Cie de Saint-Gobain SA 8.25% EMTN 09/28.07.14	3.429.533,50	3.497.055,00	0,26
EUR	7.000.000	Citigroup Inc 3.5% EMTN Sen 05/05.08.15	6.933.069,24	6.493.900,00	0,49
EUR	2.700.000	Citigroup Inc 5% Sen 04/02.08.19	2.398.668,38	2.533.430,52	0,19
EUR	3.600.000	Citigroup Inc 6.4% EMTN Sen 08/27.03.13	3.543.334,43	3.815.171,64	0,29
EUR	7.500.000	Citigroup Inc 7.375% EMTN Sen 09/04.09.19	7.572.575,00	8.304.000,00	0,63

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

KBC BONDS

CORPORATES EURO

STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO (cd.)

na dzień 30 września 2009 r.

(w EUR)

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
EUR	3.500.000	Citigroup Inc 7.375% EMTN Sen 09/16.06.14	3.491.635,00	3.888.211,95	0,29
EUR	5.500.000	Commerzbank AG 5% EMTN Ser 695 09/06.02.14	5.497.875,00	5.803.050,00	0,44
EUR	7.600.000	Commerzbank AG VAR EMTN Ser 551 06/13.09.16	5.877.588,00	6.976.800,00	0,53
EUR	3.500.000	Commonwealth Bank of Australia 5.875% EMTN Sen 08/29.07.11	3.493.805,00	3.735.319,00	0,28
EUR	2.500.000	Credit Suisse Gr Fin (US) Inc VAR Ser REGS 05/14.09.20	1.840.000,00	2.323.625,00	0,18
EUR	5.000.000	Credit Suisse Intl 4.75% EMTN Sen 09/05.08.19	5.023.750,00	5.076.000,00	0,38
EUR	4.000.000	D-Star Finance Plc FRN Ser 2008-5 Mez Sec Falcon 08/14.05.13	4.002.985,20	4.001.620,00	0,30
EUR	2.000.000	DB Contingent Cap Trust IV 8% 08/15.05.Perpetual	1.980.000,00	2.025.625,00	0,15
EUR	4.000.000	Daimler Intl Fin BV 6.125% EMTN Sen 08/08.09.15	4.180.960,00	4.326.900,00	0,32
EUR	750.000	Daimler Intl Fin BV 7.875% EMTN 09/16.01.14	782.850,00	857.108,25	0,07
EUR	5.000.000	Deutsche Telekom Intl Fin BV VAR EMTN 03/29.03.18	5.571.968,75	5.729.095,00	0,44
EUR	3.000.000	Dexia Créd Local de France 5.375% EMTN 09/21.07.14	3.017.070,00	3.153.366,00	0,24
EUR	3.000.000	E.On Intl Finance BV 5.25% 08/08.09.15	3.090.300,00	3.263.100,00	0,25
EUR	10.200.000	E.On Intl Finance BV 5.5% EMTN 09/19.01.16	10.664.904,00	11.169.030,60	0,85
EUR	9.700.000	E.On Intl Finance BV 5.75% EMTN 08/07.05.20	9.890.229,00	10.800.465,00	0,82
EUR	3.250.000	ELM BV VAR 06/25.11.Perpetual	3.273.768,34	2.588.983,15	0,20
EUR	7.000.000	ENI SpA 5% EMTN 09/28.01.16	7.196.814,00	7.552.650,00	0,57
EUR	9.500.000	Electricité de France 5.375 EMTN Ser 74 Tr 1 08/29.05.20	9.652.120,00	10.414.850,00	0,79
EUR	750.000	Electricité de France 5.625% EMTN Ser 56 Tr 1 03/21.02.33	799.125,00	823.200,00	0,06
EUR	4.600.000	Elia Syst Operator SA NV 5.625% 09/22.04.16	4.729.725,00	5.060.690,00	0,38
EUR	4.500.000	Eureko BV 7.375% EMTN Sen 09/16.06.14	4.758.855,00	5.001.525,00	0,38
EUR	2.500.000	Eureko BV VAR 05/24.06.Perpetual	2.523.666,66	1.718.102,50	0,13
EUR	4.500.000	Fidelity Intl Ltd 6.25% Sen 02/21.03.12	4.855.700,00	4.527.243,90	0,34
EUR	2.500.000	Fortis Banque SA 5.757% EMTN Sub Ser 444 07/04.10.17	2.567.583,33	2.694.215,00	0,20
EUR	5.000.000	Fortis Banque SA VAR Sub 04/27.10.Perpetual	5.196.000,00	3.658.390,00	0,28
EUR	4.000.000	France Telecom SA 3.625% EMTN 05/14.10.15	3.869.200,00	4.026.000,00	0,30
EUR	10.000.000	France Telecom SA 5% EMTN 09/22.01.14	10.319.310,00	10.685.150,00	0,81
EUR	9.250.000	France Telecom SA 5.625% EMTN Sen 08/22.05.18	9.501.400,00	10.223.562,50	0,77
EUR	16.000.000	GDF Suez 5.625% EMTN Sen 09/18.01.16	16.833.920,00	17.732.569,60	1,34
EUR	4.000.000	GE Capital European Funding 4.75% EMTN Sen 07/28.09.12	3.978.760,00	4.166.800,00	0,32
EUR	4.000.000	GE Capital European Funding 5.25% EMTN 08/18.05.15	4.170.000,00	4.190.076,00	0,32
EUR	12.500.000	GE Capital UK Funding 4.75% EMTN 09/30.07.14	12.653.925,00	12.903.750,00	0,98
EUR	9.500.000	Gaz Capital SA 6.605% EMTN Gazprom 07/13.02.18	7.951.522,22	9.428.750,00	0,71
EUR	5.000.000	Gaz Capital SA 8.125% 09/04.02.15	5.306.250,00	5.479.637,00	0,41
EUR	6.000.000	General Electric Capital Corp 6% EMTN Sen 08/15.01.19	5.490.274,29	6.424.500,00	0,48
EUR	6.500.000	General Electric Capital Corp VAR Sub 06/15.09.66	6.616.200,00	5.041.400,00	0,38
EUR	4.000.000	General Electric Capital Corp VAR Sub 07/15.09.67	3.538.180,00	3.163.080,00	0,24
EUR	3.000.000	Glencore Finance SA 5.25% 5.25% EMTN Ser 6 Tr 1 06/11.10.13	2.850.900,00	2.976.150,00	0,23
EUR	1.500.000	Glencore Finance SA VAR EMTN Lk Rating Change 08/23.04.15	1.275.000,00	1.558.200,00	0,12
EUR	4.400.000	Goldman Sachs Group Inc 4% EMTN 05/02.02.15	4.400.244,44	4.365.773,28	0,33
EUR	12.125.000	Goldman Sachs Group Inc 4.75% Sub 06/12.10.21	9.253.566,11	10.913.712,50	0,83
EUR	3.000.000	Goldman Sachs Group Inc 5.125% EMTN Sen 07/16.10.14	3.097.350,00	3.123.750,00	0,24
EUR	3.250.000	Groupama SA VAR 07/22.10.Perpetual	3.246.850,00	2.162.519,13	0,16
EUR	4.000.000	HBOS Plc 4.875% Sub 03/20.03.15	3.986.560,00	3.649.413,60	0,28
EUR	10.000.000	HSBC Finance Corp 3.75% EMTN Sen 05/04.11.15	8.476.000,00	9.838.500,00	0,74
EUR	3.500.000	HSBC Holdings Plc 6% EMTN 09/10.06.19	3.474.345,00	3.855.600,00	0,29
EUR	8.000.000	HSBC Holdings Plc 6.25% EMTN Ser 11 Tr 1 08/19.03.18	8.147.200,00	8.918.400,00	0,67
EUR	2.500.000	HSBC Holdings Plc VAR Sub 05/29.06.20	2.016.500,00	2.407.125,00	0,18
EUR	2.000.000	HSH Nordbank AG VAR EMTN Ser 238 07/14.02.17	1.280.000,00	1.380.200,00	0,10
EUR	3.500.000	Henkel AG & Co KGaA 4.625% EMTN 09/19.03.14	3.526.600,00	3.694.950,00	0,28
EUR	4.000.000	Hutchison Whampoa Fin Ltd 5.875% 03/08.07.13	4.557.400,00	4.256.580,00	0,32
EUR	2.000.000	IBM Corp 6.625% EMTN 08/30.01.14	1.989.520,00	2.269.900,00	0,17
EUR	15.250.000	ING Bank NV VAR EMTN Sub 08/29.05.23	14.683.650,00	15.286.720,48	1,16
EUR	6.100.000	ING Verzekeringen NV FRN 01/21.06.21	6.263.334,20	5.291.524,30	0,40
EUR	10.000.000	ING Verzekeringen NV FRN EMTN Sen 06/18.09.13	9.906.000,00	9.129.000,00	0,69
EUR	2.500.000	ITW Finance Europe SA 5.25% 07/01.10.14	2.503.247,78	2.601.809,50	0,20
EUR	9.540.000	Imperial Tobacco Finance Plc VAR EMTN 09/17.02.16	11.018.900,00	11.148.156,84	0,84
EUR	4.500.000	Intesa Sanpaolo SpA 5.375% EMTN Sen 08/19.12.13	4.541.841,00	4.880.025,00	0,37
EUR	5.500.000	Intesa Sanpaolo SpA 6.625% EMTN Sub 08/08.05.18	5.619.300,00	5.816.525,00	0,44

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

KBC BONDS

CORPORATES EURO

STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO (cd.)

na dzień 30 września 2009 r.

(w EUR)

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
EUR	2.000.000	Intesabci Capital Trust FRN 01/12.07.Perpetual	1.220.000,00	1.879.066,00	0,14
EUR	4.000.000	JPMorgan Chase & Co 5.25% EMTN Sen 08/08.05.13	3.991.600,00	4.265.000,00	0,32
EUR	7.000.000	JPMorgan Chase & Co 6.125% EMTN Sen 09/01.04.14	6.964.300,00	7.763.700,00	0,59
EUR	5.750.000	JPMorgan Chase & Co VAR EMTN Sub 06/31.03.18	5.357.297,50	5.642.738,35	0,43
EUR	7.000.000	JPMorgan Chase Bank NA VAR Sub 06/30.11.21	6.319.675,00	6.688.171,00	0,51
EUR	3.500.000	JTI (UK) Finance Plc VAR EMTN 06/02.04.14	3.430.550,00	3.684.275,00	0,28
EUR	4.800.000	John Deere Capital Corp 7.50% EMTN Sen 09/24.01.14	5.024.410,00	5.490.729,60	0,42
EUR	8.500.000	Johnson & Johnson 4.75% Sen 07/06.11.19	8.693.563,40	9.105.625,00	0,69
EUR	2.500.000	KBC Bank NV 8 Sen Sub 08/31.12.Perpetual	2.482.730,26	2.238.625,00	0,17
EUR	5.000.000	KBC Ifima NV 4.5% EMTN Ser 3887 09/17.09.14	4.996.700,00	5.020.750,00	0,38
EUR	3.300.000	KBC Ifima NV FRN EMTN Sub 05/14.12.15	3.244.784,40	2.216.501,10	0,17
EUR	3.000.000	KFW AG 3.25% Conv Deutsche Telekom AG Reg 08/27.06.13	3.062.750,00	3.157.500,00	0,24
EUR	2.000.000	KPN NV 6.25% 08/16.09.13	2.037.400,00	2.198.600,00	0,17
EUR	10.000.000	KPN NV 7.5% EMTN 09/04.02.19	10.811.955,00	12.010.000,00	0,91
EUR	100.000	Lafarge SA 4.75% EMTN Tr 1 05/23.03.20	97.366,00	90.105,00	0,01
EUR	7.500.000	Lafarge SA VAR EMTN Lk Rating Changes 09/24.11.16	8.264.940,00	8.371.704,00	0,63
EUR	2.001.000	Lloyds TSB Bank Plc 4.375% EMTN Sen 09/19.04.11	2.576.390,03	2.053.026,00	0,16
EUR	5.000.000	Lloyds TSB Bank Plc 5.875% 02/08.07.14	4.940.900,00	5.170.546,50	0,39
EUR	2.000.000	Merck-Finanz AG 3.75% 05/07.12.12	1.881.360,00	2.067.900,00	0,16
EUR	2.000.000	Merrill Lynch & Co Inc 4.625% EMTN 03/02.10.13	2.085.700,00	2.027.300,00	0,15
EUR	4.250.000	Merrill Lynch & Co Inc 6.75% EMTN Sen 08/21.05.13	4.229.727,50	4.585.112,50	0,35
EUR	2.500.000	Monte Dei Paschi Di Siena SpA 4.75% EMTN Sen 09/30.04.14	2.488.050,00	2.619.750,00	0,20
EUR	5.000.000	Monte Dei Paschi Di Siena SpA 4.875% EMTN Sub 06/31.05.16	4.961.950,00	4.988.000,00	0,38
EUR	2.500.000	Morgan Stanley 4.375% EMTN Ser G 07/10.02.12	2.499.100,00	2.557.500,00	0,19
EUR	8.250.000	Morgan Stanley 6.5% EMTN Sen 08/15.04.11	8.365.800,00	8.667.190,95	0,66
EUR	11.000.000	Morgan Stanley Group Inc 4.375% EMTN Ser G 06/12.10.16	9.351.300,00	10.558.350,00	0,80
EUR	6.800.000	Muenchener Rueckvers AG VAR Sub 07/29.06.49	5.495.885,00	6.217.920,00	0,47
EUR	1.500.000	Munich Re Finance BV VAR 03/21.06.23	1.411.050,00	1.591.807,50	0,12
EUR	3.000.000	NYSE Euronext Inc 5.375% EMTN Sen 08/30.06.15	3.007.717,21	3.155.595,00	0,24
EUR	8.000.000	National Australia Bank Ltd 4.75% EMTN Sen 09/15.07.16	8.098.700,00	8.329.522,40	0,63
EUR	4.050.000	National Australia Bank Ltd 5.5% EMTN Sen 08/20.05.15	4.067.752,97	4.395.262,50	0,33
EUR	4.500.000	National Australia Bank Ltd VAR EMTN Sen 08/26.06.23	4.302.855,00	4.808.475,00	0,37
EUR	2.000.000	National Australia Bank Ltd VAR EMTN Sub 04/23.06.16	1.985.200,00	2.009.544,00	0,15
EUR	5.300.000	National Grid Plc 6.5% EMTN Sen 09/22.04.14	5.544.810,00	5.907.115,00	0,45
EUR	10.400.000	PPR SA VAR EMTN Sen 09/03.04.14	11.168.152,00	12.113.535,20	0,91
EUR	1.000.000	Pemex Project Fding Mast Trust 5.5% 05/24.02.25	954.700,00	854.500,00	0,06
EUR	2.750.000	Portugal Telecom Intl Finance BV 3.75% Ser GMTN 05/26.03.12	2.486.687,50	2.792.350,00	0,21
EUR	3.750.000	Portugal Telecom Intl Finance BV 6% EMTN 09/30.04.13	3.795.945,00	4.038.000,00	0,31
EUR	1.500.000	RWE AG 5.75% EMTN Sen 03/14.02.33	1.524.000,00	1.649.475,00	0,12
EUR	6.500.000	RWE Finance BV 6.5% EMTN 09/10.08.21	6.813.760,00	7.691.775,00	0,58
EUR	15.750.000	Rabobank Nederland NV 4.375% EMTN Sen 09/22.01.14	16.100.928,03	16.594.283,47	1,26
EUR	4.500.000	Rabobank Nederland NV 4.75% EMTN 08/15.01.18	4.526.700,00	4.768.200,00	0,36
EUR	3.000.000	Rabobank Nederland NV 4.75% EMTN Sen 4.75% 07/06.06.22	2.834.880,00	3.120.450,00	0,24
EUR	2.000.000	Rabobank Nederland NV 5.875% Sub 09/20.05.19	1.995.120,00	2.200.919,80	0,17
EUR	1.000.000	Repsol Intl Finance BV 4.625% EMTN 04/08.10.14	957.000,00	1.036.430,00	0,08
EUR	12.000.000	Roche Holdings Inc 5.625% EMTN 09/04.03.16	12.911.050,00	13.299.000,00	1,01
EUR	4.000.000	Roche Holdings Inc 6.5% EMTN 09/04.03.21	4.211.200,00	4.729.400,00	0,36
EUR	7.500.000	Royal Bank Canada 5.75% EMTN 08/25.07.11	7.521.865,00	8.014.687,50	0,61
EUR	2.500.000	Royal Bank of Scotland Plc 6.934% EMTN 08/09.04.18	2.433.750,00	2.507.375,00	0,19
EUR	6.500.000	SES Global Americas Holding 4.875% EMTN 09/09.07.14	6.594.030,00	6.778.200,00	0,51
EUR	2.300.000	SL Finance Plc FRN 02/12.07.22	2.603.140,00	2.224.417,40	0,17
EUR	10.750.000	Santander Issuances SA Unipers VAR EMTN 07/24.10.17	10.539.092,31	11.102.062,50	0,84
EUR	3.000.000	Schneider Electric SA 6.75% EMTN Sen 09/16.07.13	3.088.032,00	3.374.103,00	0,25
EUR	2.500.000	Shell Intl Finance BV 4.375% EMTN 09/14.05.18	2.479.450,00	2.591.903,50	0,20
EUR	3.500.000	Shell Intl Finance BV 4.5% EMTN 09/09.02.16	3.513.696,67	3.702.225,45	0,28
EUR	4.000.000	Siemens Financiering NV 5.25% EMTN 08/12.12.11	4.033.770,00	4.263.600,00	0,32
EUR	14.850.000	Siemens Financiering NV VAR 06/14.09.66	13.675.492,00	14.195.115,00	1,07
EUR	3.500.000	Skandinaviska Enskilda Banken 5.5% Ser GMTN 09/06.05.14	3.483.445,00	3.724.525,00	0,28
EUR	5.000.000	Skandinaviska Enskilda Banken VAR EMTN 03/28.05.15	4.998.300,00	4.915.275,00	0,37
EUR	4.000.000	Societe Generale Cap Trust III VAR Jr Sub 10.11.Perpetual	4.428.163,50	3.153.926,00	0,24
EUR	5.000.000	Société Générale 5.125% EMTN Ser 20995/08-12 08/19.12.13	5.111.500,00	5.390.500,00	0,40

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

KBC BONDS

CORPORATES EURO

STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO (cd.)

na dzień 30 września 2009 r.

(w EUR)

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
EUR	2.500.000	Société Générale VAR EMTN Sen Sub 02/18.12.14	2.387.000,00	2.492.500,00	0,19
EUR	3.500.000	Sodexo 6.25% EMTN 09/30.01.15	3.547.285,61	3.895.500,00	0,30
EUR	2.000.000	St George Bank Ltd 6.5% EMTN Sen 08/24.06.13	1.998.500,00	2.226.500,00	0,17
EUR	6.000.000	Standard Chartered Bank Plc 5.875% EMTN Ser 17 07/26.09.17	5.802.260,00	6.237.600,00	0,47
EUR	5.000.000	Standard Chartered Bk VAR EMTN Sub 05/03.02.17	4.687.500,00	4.831.520,00	0,37
EUR	5.500.000	StatoilHydro ASA 5.625% 09/11.03.21	5.499.320,00	6.190.525,00	0,47
EUR	5.500.000	Sumitomo Mitsui Banking Corp VAR EMTN Sub 04/27.10.14	5.705.960,53	5.471.895,00	0,41
EUR	4.000.000	Svenska Handelsbanken AB 5.375% EMTN 08/02.09.11	3.991.240,00	4.249.800,00	0,32
EUR	5.000.000	Svenska Handelsbanken VAR EMTN Sub 06/20.04.16	4.994.350,00	4.870.500,00	0,37
EUR	3.000.000	Swedbank AB VAR EMTN Sub 07/27.09.17	3.021.822,00	2.975.336,70	0,23
EUR	9.000.000	Telecom Italia SpA 5.375% EMTN 04/29.01.19	8.697.600,00	9.153.900,00	0,69
EUR	3.000.000	Telefonica Emisiones SA 4.393% EMTN 06/17.04.12	2.902.500,00	3.145.200,00	0,24
EUR	8.500.000	Telefonica Emisiones SA 5.431% EMTN 09/03.02.14	8.895.400,00	9.124.486,50	0,69
EUR	4.500.000	Telefonica Emisiones SA 5.496% EMTN 09/01.04.16	4.524.300,00	4.872.150,00	0,37
EUR	3.000.000	Telefonica Europe BV 5.125% EMTN Sen 03/14.02.13	3.067.500,00	3.194.738,40	0,24
EUR	2.000.000	Telenor ASA 4.50% EMTN Sen 06/28.03.14	1.989.280,00	2.063.480,00	0,16
EUR	2.500.000	Telstra Corp Ltd 4.75% EMTN 07/21.03.17	2.467.220,00	2.566.875,00	0,19
EUR	4.000.000	Tokyo Electric Power Co Inc 4.5% 04/24.03.14	4.353.600,00	4.250.880,00	0,32
EUR	5.000.000	Toronto-Dominion Bank (The) 5.375% EMTN Sen 08/14.05.15	5.016.681,82	5.455.000,00	0,41
EUR	2.500.000	Toyota Motor Credit Corp 5.375% EMTN Sen 08/29.07.11	2.614.500,00	2.646.440,00	0,20
EUR	3.500.000	TransCapitalInvest Ltd 5.381% Sen 07/27.06.12	3.435.500,00	3.491.250,00	0,26
EUR	6.500.000	UBS AG Jersey Branch VAR EMTN Sub 06/25.09.18	5.436.870,00	6.218.550,00	0,47
EUR	6.000.000	UBS AG London 4.625% EMTN 09/06.07.12	6.012.100,00	6.237.600,00	0,47
EUR	3.000.000	UBS AG London 5.625% EMTN Sen 09/19.05.14	3.000.000,00	3.208.058,40	0,24
EUR	6.500.000	UBS AG London 6% EMTN Sen 08/18.04.18	6.357.425,00	7.001.475,00	0,53
EUR	1.250.000	UBS Capital Securities Ltd VAR 08/11.04.Perpetual	1.310.788,16	1.241.562,50	0,10
EUR	6.500.000	Unicredit SpA 4.125% EMTN Sen 09/27.04.12	6.495.515,00	6.737.900,00	0,51
EUR	5.500.000	Unicredit SpA 5.25% EMTN Sen 09/14.01.14	5.483.940,00	5.929.825,00	0,45
EUR	2.000.000	Unicredit SpA 6.7% EMTN Sub 08/05.06.18	1.443.000,00	2.019.358,00	0,15
EUR	3.000.000	Unicredito Italiano Cap Trust FRN 00/05.10.Perpetual	3.466.200,00	2.780.985,00	0,21
EUR	4.250.000	Unicredito Italiano Cap Trust VAR Sub 05/27.10.Perpetual	3.067.771,43	2.789.065,05	0,21
EUR	5.500.000	Vattenfall Treasury AB 4.25% EMTN 09/19.05.14	5.570.250,00	5.725.775,00	0,43
EUR	2.800.000	Veolia Environnement 4.375% EMTN Ser 18 Tr 1 05/11.12.20	2.428.975,45	2.685.060,00	0,20
EUR	4.500.000	Veolia Environnement 6.125% EMTN 03/25.11.33	4.572.300,00	4.738.187,25	0,36
EUR	9.500.000	Vivendi 7.75% EMTN Sen 09/23.01.14	9.893.770,00	10.905.458,50	0,83
EUR	9.500.000	Vodafone Group Plc 6.875% EMTN Sen 08/04.12.13	10.016.550,50	10.782.025,00	0,82
EUR	2.500.000	Volkswagen Intl Finance NV 5.375% EMTN 09/15.11.13	2.494.625,00	2.657.625,00	0,20
EUR	7.750.000	Volkswagen Intl Finance NV 7% EMTN 09/09.02.16	8.484.657,50	8.854.747,00	0,67
EUR	1.000.000	Volvo Treasury AB 7.875% EMTN 09/01.10.12	997.110,00	1.086.350,00	0,08
EUR	2.500.000	Volvo Treasury AB 9.875% EMTN 09/27.02.14	2.810.000,00	2.919.750,00	0,22
EUR	11.500.000	WPP Plc 6.625% EMTN 08/12.05.16	11.567.640,00	12.006.575,00	0,91
EUR	4.200.000	Wells Fargo & Co 4.375% EMTN 06/01.08.16	4.119.185,00	4.239.060,00	0,32
EUR	4.250.000	Westpac Banking Corp 4.875% EMTN 07/28.09.12	4.231.895,00	4.506.062,50	0,34
EUR	5.000.000	Xstrata Fin 5.25% EMTN 07/13.06.17	4.263.750,00	4.840.500,00	0,37
EUR	4.500.000	Zurich Finance (USA) Inc 6.5% EMTN 09/14.10.15	4.490.415,00	5.127.975,00	0,39
EUR	6.500.000	Zurich Finance (USA) Inc VAR EMTN 05/15.06.25	6.052.196,43	6.118.125,00	0,46
Łącznie obligacje			1.052.075.658,75	1.093.575.266,35	82,79
Obligacje powiązane z koszykiem akcji					
EUR	12.000.000	KBC Ifima NV 6% Lk Basket Of Shs Ser 3740 09/05.02.14	11.940.000,00	10.896.000,00	0,82
Łącznie obligacje powiązane z koszykiem akcji			11.940.000,00	10.896.000,00	0,82
ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE NA INNYM RYNKU REGULOWANYM					
Obligacje					
EUR	12.500.000	ArcelorMittal SA VAR 09/03.06.16	13.335.129,31	14.591.875,00	1,11
EUR	7.500.000	BMW Finance NV 8.875% EMTN 08/19.09.13	8.434.150,00	8.855.592,75	0,67
EUR	2.000.000	Bayer Capital Corp BV 4.625% EMTN Sen 09/26.09.14	1.988.000,00	2.111.200,00	0,16

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

KBC BONDS

CORPORATES EURO

STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO (cd.)

na dzień 30 września 2009 r.

(w EUR)

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
EUR	5.000.000	Credit Agricole SA London EMTN 6% 08/24.06.13	5.057.020,00	5.576.000,00	0,42
EUR	4.000.000	Daimler Fin North America LLC 5.75% EMTN 08/18.06.10	4.051.685,71	4.101.600,00	0,31
EUR	15.700.000	Daimler Intl Fin BV 9% EMTN 08/30.01.12	17.124.328,00	17.622.936,00	1,33
EUR	5.000.000	Electricité de France 5% 08/05.02.18	5.330.000,00	5.330.250,00	0,40
EUR	2.000.000	Espirito Santo Fin Group SA Step-up Conv 05/15.11.25	1.335.000,00	1.820.920,00	0,14
EUR	1.000.000	Lloyds TSB Bank Plc 6.375% EMTN 09/17.06.16	993.810,00	1.101.300,00	0,08
EUR	2.750.000	Merck Fin Services GmbH 4.875% EMTN 09/27.09.13	2.784.387,50	2.919.953,30	0,22
EUR	10.000.000	Natl Grid Elec Transmissi Plc 6.625% EMTN 08/28.01.14	10.480.720,00	11.265.000,00	0,85
EUR	1.000.000	Philip Morris Intl Inc 5.875% EMTN 08/04.09.15	993.300,00	1.112.100,00	0,08
EUR	2.000.000	Portugal Telec Intl Finance BV 4.125% Conv PorTe 07/28.08.14	1.958.500,00	2.095.200,00	0,16
EUR	1.500.000	Solvay SA 5% Sen 09/12.06.15	1.512.765,00	1.589.242,50	0,12
EUR	4.000.000	Total Capital SA 4.75% EMTN 08/10.12.13	4.136.950,00	4.308.347,20	0,33
EUR	7.000.000	US Bank Na-Minn VAR EMTN 07/28.02.17	6.052.920,00	6.670.300,00	0,51
EUR	5.500.000	Volkswagen Fin Serv AG 6.875% EMTN 09/15.01.14	5.801.060,00	6.134.496,50	0,46
Łącznie obligacje			91.369.725,52	97.206.313,25	7,35
<u>INNE ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE</u>					
<u>Instytucje wspólnego inwestowania</u>					
EUR	52.500	KBC Participation Europe Fin Bond Opp Cap	20.491.434,41	31.505.250,00	2,38
Łącznie instytucje wspólnego inwestowania			20.491.434,41	31.505.250,00	2,38
<u>Obligacje</u>					
EUR	28.600.000	D-Star Finance Plc FRN EMTN Ser 3 Tr 1 08/31.01.13	28.602.463,89	28.611.923,34	2,17
Łącznie obligacje			28.602.463,89	28.611.923,34	2,17
ŁĄCZNIE PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH			1.204.479.282,57	1.261.794.752,94	95,51
AKTYWA BANKOWE				21.665.110,93	1,64
INNE AKTYWA/(PASYWA) NETTO				37.712.026,45	2,85
ŁĄCZNIE				1.321.171.890,32	100,00

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

KBC BONDS

EURO CANDIDATES

POLITYKA INWESTYCYJNA I PERSPEKTYWY

Miniony rok był jednym z najbardziej burzliwych w historii okresów pod względem finansowym i ekonomicznym. W pierwszych sześciu miesiącach roku obrotowego zatrzęsły się fundamenty światowego systemu finansowego, natomiast druga połowa roku upłynęła pod znakiem dobrze zapowiadającego się ożywienia. W związku z tym w pierwszym półroczu preferowaliśmy bardziej ostrożne podejście, systematycznie ograniczając ryzyko walutowe na rzecz obligacji rządowych nominowanych w euro, szczególnie obligacji polskich). Ten składnik portfela w euro zwiększono z ok. 28% do ponad 45% pod koniec badanego okresu. Fundamentalna jakość była podstawowym czynnikiem uwzględnianym przy zmniejszaniu pozycji w walutach. Z tego punktu widzenia pozycje w walutach, takich jak korona islandzka, forint węgierski, lej węgierski i lira turecka, zostały całkowicie lub częściowo zlikwidowane. Gdy pojawiły się pierwsze oznaki poprawy, zwiększono w portfelu pozycje w szeregu walut, w tym w koronie szwedzkiej i norweskiej. Podobnie jak wiele innych walut peryferyjnych wobec UGW, załamały się one w następstwie kryzysu finansowego pomimo ich doskonałych wskaźników. Inwestycje obejmowały głównie obligacje rządowe i obligacje emitowane przez organizacje ponadnarodowe oraz pozycję w obligacjach przedsiębiorstw o ocenie inwestycyjnej (mniej niż 10%).

KBC BONDS

EURO CANDIDATES

SYTUACJA MAJĄTKOWA

na dzień 30 września 2009 r.

(w EUR)

AKTYWA

Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	62.286.803,70
Aktywa bankowe	4.882.697,71
Inne aktywa płynne	117.325,43
Należności z tytułu emisji tytułów uczestnictwa	73,16
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	1.776.862,41
Należności z tytułu oprocentowania bankowego	461,75
Łącznie aktywa	<u>69.064.224,16</u>

ZOBOWIĄZANIA

Do zapłaty z tytułu wykupu tytułów uczestnictwa	87.995,43
Odsetki od zobowiązań bankowych i koszty do zapłaty	158.637,55
Łącznie zobowiązania	<u>246.632,98</u>

AKTYWA NETTO na koniec roku 68.817.591,18

Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym w obrocie	32.632,8356
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym	809,13
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy w obrocie	88.097,0000
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy	481,44

KBC BONDS

EURO CANDIDATES

STAN OPERACJI ORAZ INNYCH ZMIAN AKTYWÓW NETTO

od 1 października 2008 r. do 30 września 2009 r.

(w EUR)

DOCHÓD

Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	3.615.274,80
Oprocentowanie bankowe	24.592,86
Otrzymane prowizje	14.709,87
Łącznie przychody	<u>3.654.577,53</u>

KOSZTY

Prowizje za zarządzanie	524.856,91
Prowizje depozytariusza	39.172,26
Koszty bankowe i inne prowizje	16.670,22
Koszty z tytułu transakcji	2.550,00
Koszty administracji centralnej	51.416,02
Koszty badań	2.012,94
Inne koszty administracyjne	9.266,13
Opłata abonamentowa („taxe d’abonnement”)	33.875,52
Inne podatki	15.419,99
Wyłacone odsetki bankowe	11,46
Inne koszty	1.421,16
Łącznie koszty	<u>696.672,61</u>

DOCHÓD NETTO Z INWESTYCJI 2.957.904,92

ZREALIZOWANY ZYSK/(STRATA) NETTO

- z portfela papierów wartościowych	-5.210.552,02
- z terminowych kontraktów walutowych	-183.336,59
- z operacji walutowych	-98.384,16

ZREALIZOWANY WYNIK -2.534.367,85

ZMIANA NETTO NIEZREALIZOWANEGO ZYSKU/(STRATY)

- z portfela papierów wartościowych	458.940,56
-------------------------------------	------------

WYNIK OPERACYJNY -2.075.427,29

Wyłacone dywidendy -3.368.618,00

Subskrypcje 5.323.143,44

Wykupy -24.600.376,32

ŁĄCZNIE ZMIANY STANU AKTYWÓW NETTO -24.721.278,17

ŁĄCZNIE AKTYWA NETTO na początek roku obrotowego 93.538.869,35

ŁĄCZNIE AKTYWA NETTO na koniec roku obrotowego 68.817.591,18

KBC BONDS

EURO CANDIDATES

DANE STATYSTYCZNE

na dzień 30 września 2009 r.

(w EUR)

Łącznie aktywa netto

- na dzień 30.09.2009 r.	68.817.591,18
- na dzień 30.09.2008 r.	93.538.869,35
- na dzień 30.09.2007 r.	120.165.360,07

Wskaźnik PTR (w %)

- na dzień 30.09.2009 r.	12,02
--------------------------	-------

Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym

- w obrocie na początku roku	51.717,9454
- wyemitowanych	4.779,3985
- wykupionych	-23.864,5083
- w obrocie na koniec roku	32.632,8356

Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym

- na dzień 30.09.2009 r.	809,13
- na dzień 30.09.2008 r.	814,28
- na dzień 30.09.2007 r.	794,04

Wyniki tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym (w %)

- na dzień 30.09.2009 r.	-0,63
- na dzień 30.09.2008 r.	2,55
- na dzień 30.09.2007 r.	8,36

Wskaźnik TER na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym (w %)

- na dzień 30.09.2009 r.	0,97
--------------------------	------

Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy

- w obrocie na początku roku	99.150,0000
- wyemitowanych	3.304,0000
- wykupionych	-14.357,0000
- w obrocie na koniec roku	88.097,0000

Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy

- na dzień 30.09.2009 r.	481,44
- na dzień 30.09.2008 r.	518,67
- na dzień 30.09.2007 r.	535,85

Wyniki tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy (w %)

- na dzień 30.09.2009 r.	-0,66
- na dzień 30.09.2008 r.	2,52
- na dzień 30.09.2007 r.	8,33

Wskaźnik TER na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy (w %)

- na dzień 30.09.2009 r.	1,01
--------------------------	------

Wyplacone dywidendy

Data wypłaty	15.10.2008
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	34,00
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na dzień dywidendy	99.077,0000

Zyski roczne wyliczono dla ostatnich trzech kolejnych lat podatkowych. Zysku rocznego nie wyliczono w przypadku subfunduszy lub tytułów uczestnictwa uruchomionych lub zlikwidowanych w trakcie roku podatkowego.

Wyniki historyczne nie stanowią prognozy przyszłych wyników. Dane dotyczące wyników nie uwzględniają prowizji ani kosztów poniesionych z tytułu emisji i wykupu tytułów uczestnictwa.

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

KBC BONDS

EURO CANDIDATES

STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO

na dzień 30 września 2009 r.

(w EUR)

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
<u>PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>					
<u>ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO OFICJALNEGO OBROTU NA GIELDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>					
<u>Obligacje</u>					
BGN	1.700.000	EIB 5.25% EMTN 07/22.10.12	869.302,94	834.485,41	1,21
BGN	2.000.000	KBC Ifima NV 7.6% EMTN Ser 3595 08/30.07.15	1.022.421,21	994.364,99	1,45
			1.891.724,15	1.828.850,40	2,66
CZK	30.000.000	Czech Republic 4.6% Ser 41 03/18.08.18	1.208.604,32	1.174.304,49	1,71
CZK	25.000.000	KBC Ifima NV 3.87% EMTN Sub 05/18.05.16	836.824,50	835.352,73	1,21
			2.045.428,82	2.009.657,22	2,92
DKK	2.000.000	Denmark 5% 02/15.11.13	285.811,48	293.578,86	0,43
EUR	1.100.000	Arcade Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-2 Tr 1 07/10.05.14	1.100.000,00	1.101.329,13	1,60
EUR	1.000.000	Bulgaria 7.5% 02/15.01.13	1.178.600,00	1.095.150,00	1,59
EUR	1.500.000	Croatia 4.625% Sen 03/24.02.10	1.490.250,00	1.518.900,00	2,21
EUR	7.550.000	Croatia 6.75% Sen 01/14.03.11	8.637.005,00	7.910.512,50	11,49
EUR	1.500.000	Lithuania 4.5% EMTN 03/05.03.13	1.476.900,00	1.469.250,00	2,14
EUR	5.500.000	Poland 3.625% EMTN 06/01.02.16	4.753.750,00	5.372.400,00	7,81
EUR	2.000.000	Poland 4.5% EMTN 03/05.02.13	1.951.000,00	2.088.920,00	3,04
EUR	3.000.000	Poland 5.875% 09/03.02.14	2.998.745,00	3.238.650,00	4,71
EUR	3.000.000	Romania 8.5% 02/08.05.12	3.622.800,00	3.277.950,00	4,76
EUR	834.600	Slovenia 5.75% Ser 54 03/15.10.13	845.135,29	888.849,00	1,29
			28.054.185,29	27.961.910,63	40,64
GBP	1.800.000	Italia 6% EMTN 98/04.08.28	3.042.309,52	2.250.990,23	3,27
GBP	750.000	Poland 5.625% Sen 02/18.11.10	1.173.720,58	849.568,14	1,23
GBP	1.000.000	United Kingdom 6% T-Stock 98/07.12.28	1.791.535,70	1.398.269,26	2,03
			6.007.565,80	4.498.827,63	6,53
HUF	450.000.000	Hungary 6% Ser 11/B 06/12.10.11	1.673.138,91	1.629.860,23	2,37
HUF	350.000.000	Hungary 6.75% Ser 17/A 01/24.11.17	1.323.763,02	1.225.389,98	1,78
			2.996.901,93	2.855.250,21	4,15
NOK	5.000.000	EIB 4.5% EMTN 08/15.05.13	613.632,74	607.401,94	0,88
NOK	20.000.000	LB Baden-Wuerttemberg 3.5% EMTN 05/15.04.10	2.375.029,32	2.363.740,02	3,43
			2.988.662,06	2.971.141,96	4,31
PLN	802.000	Deutsche Bank AG 0% EMTN Sen 01/23.02.11	118.666,74	173.920,65	0,25
PLN	10.000.000	General Electric Capital Corp 4.87% EMTN Sen 06/13.01.11	2.629.596,63	2.266.542,55	3,29
PLN	3.000.000	IBRD 10.625% EMTN 01/08.02.11	933.984,91	764.657,52	1,11
PLN	5.000.000	Poland Government Bd 5.5% Ser 1019 08/25.10.19	1.035.141,05	1.118.654,50	1,63
PLN	5.000.000	Rabobank Nederland NV 5% EMTN 09/21.08.14	1.195.316,79	1.167.337,79	1,70
			5.912.706,12	5.491.113,01	7,98
SEK	42.000.000	Sweden 3.75% T-Bonds Ser 1051 06/12.08.17	4.278.043,16	4.259.355,30	6,19
SKK	50.000.000	KBC Ifima NV 4.01% EMTN Sub 05/18.05.16	1.293.078,66	1.533.824,61	2,23
SKK	50.000.000	Leaseplan Finance NV FRN EMTN 05/26.10.12	1.284.007,29	1.437.628,63	2,09
SKK	35.000.000	Rabobank Nederland NV 4.2% EMTN 06/08.03.26	943.403,65	887.256,85	1,29
			3.520.489,60	3.858.710,09	5,61
TRY	2.000.000	IBRD 13.625% EMTN 07/09.05.17	1.146.550,14	1.030.241,87	1,50
TRY	2.000.000	IBRD 15% EMTN 05/07.01.10	1.101.691,99	937.158,69	1,36
TRY	2.000.000	KFW AG 14.50% EMTN Sen 08/03.03.11	1.136.713,50	988.757,66	1,44
TRY	2.750.000	Turkey 0% 08/13.01.10	1.075.370,43	1.239.811,54	1,80
			4.460.326,06	4.195.969,76	6,10
Łącznie obligacje			62.441.844,47	60.224.365,07	87,52

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

KBC BONDS

EURO CANDIDATES

STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO (cd.)

na dzień 30 września 2009 r.

(w EUR)

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
<u>ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE NA INNYM RYNKU REGULOWANYM</u>					
<u>Obligacje</u>					
TRY	1.500.000	Turkey 0% 08/14.04.10	670.911,05	663.805,98	0,96
Łącznie obligacje			670.911,05	663.805,98	0,96
<u>INNE ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE</u>					
<u>Obligacje</u>					
EUR	1.000.000	D-Star Finance Plc FRN EMTN Ser 3 Tr 1 08/31.01.13	1.000.000,00	1.000.416,90	1,45
RON	1.750.000	Romania 6% Ser 3YR 07/25.10.10	508.574,67	398.215,75	0,58
Łącznie obligacje			1.508.574,67	1.398.632,65	2,03
ŁĄCZNIE PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH			64.621.330,19	62.286.803,70	90,51
AKTYWA BANKOWE				4.882.697,71	7,10
INNE AKTYWA/(PASYWA) NETTO				1.648.089,77	2,39
ŁĄCZNIE				68.817.591,18	100,00

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

KBC BONDS

CONVERTIBLES

POLITYKA INWESTYCYJNA I PERSPEKTYWY

Rynki akcji przeżyły bardzo burzliwy rok. Pierwsze sześć miesięcy przyniosło dotkliwe straty, po których wystąpiły silne wzrosty. Jednak ogólnie rynki nadal osiągają słabe wyniki. W bieżącym roku S&P stracił na wartości 11%, natomiast w Europie w tym samym okresie rynki akcji we Francji i Niemczech straciły na wartości 6%. Najslabsze wzrosty odnotowano na japońskim rynku akcji. Pod koniec września kapitalizacja rynkowa tokijskiej giełdy papierów wartościowych wynosiła nadal 18% mniej niż przed rokiem. Ożywienie hamowały komentarze polityczne dotyczące restrukturyzacji zadłużenia wśród spółek i akceptacja silniejszego JPY.

Odzwierciedleniem tych bardzo dotkliwych początkowych strat na rynkach akcji było bardzo silne ograniczenie pozycji funduszu w akcjach. Opcje na większość emisji w portfelu inwestycyjnym były przejściowo „poza ceną” (*out of the money*). W takiej sytuacji obligacje zamienne zachowują się jak obligacje przedsiębiorstw i są bardzo wrażliwe na spready kredytowe. Znaczny wzrost spreadów w pierwszym półroczu spowodował spadek wartości tej kategorii aktywów. Fundusz przyjął ostrożne podejście i stracił mniej niż rynek szeroki.

Zmiana cyklu na rynkach papierów wartościowych oraz szereg działań podejmowanych przez rządy przyczyniły się do ożywienia aktywności przemysłowej w ostatnich sześciu miesiącach. Jednocześnie zmniejszyły się zawirowania na rynkach finansowych. Dodatni wzrost powrócił na rynek zarówno amerykański jak i europejski. W obliczu bardzo skromnego wzrostu i niskiego wskaźnika wykorzystania mocy produkcyjnych spółki zaskoczyły rynek odnotowując przyzwoite wyniki. Wpływ niższych obrotów częściowo zrekomensowały rygorystyczne ograniczenia kosztów. Z tego powodu oraz ze względu na lepsze dane gospodarcze obligacje przedsiębiorstw osiągały wyjątkowo dobre wyniki. Spready kredytowe w znacznym stopniu odrobiły straty i przyczyniły się do lepszych wyników obligacji zamiennych. Dzięki poprawie sytuacji na rynkach akcji również ponownie zwiększyła się wrażliwość tej kategorii aktywów. Jednocześnie większość emisji ponownie przyjęła bardziej hybrydową postać.

W tym okresie fundusz przyjął bardziej ostrożny profil i z tego względu osiągnął gorsze wyniki od rynku szerokiego.

KBC BONDS

CONVERTIBLES

SYTUACJA MAJĄTKOWA

na dzień 30 września 2009 r.

(w EUR)

AKTYWA

Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	520.296.287,41
Aktywa bankowe	27.630.619,80
Inne aktywa płynne	3.032.092,99
Należności z tytułu sprzedaży papierów wartościowych	763.993,23
Należności z tytułu emisji tytułów uczestnictwa	5.822.396,60
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	4.205.517,41
	<hr/>
Łącznie aktywa	561.750.907,44
	<hr/>

ZOBOWIĄZANIA

Do zapłaty z tytułu zakupu papierów wartościowych	4.460.183,48
Do zapłaty z tytułu operacji pieniężnych	528.542,00
Do zapłaty z tytułu wykupu tytułów uczestnictwa	117.536,98
Niezrealizowana strata z tytułu terminowych kontraktów walutowych	214.843,99
Odsetki od zobowiązań bankowych i koszty do zapłaty	1.784.877,06
	<hr/>
Łącznie zobowiązania	7.105.983,51
	<hr/>

AKTYWA NETTO na koniec roku 554.644.923,93

Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym w obrocie 704.881,0228
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym 565,87

Liczba tytułów uczestnictwa „Euro Hedged” o charakterze kapitałowym w obrocie 131.386,7494
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa „Euro Hedged” o charakterze kapitałowym 574,87

Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy w obrocie 112.342,9961
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy 495,55

Liczba tytułów uczestnictwa „Euro Hedged” z prawem do dywidendy w obrocie 48.375,0000
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa „Euro Hedged” z prawem do dywidendy 508,00

KBC BONDS

CONVERTIBLES

STAN OPERACJI ORAZ INNYCH ZMIAN AKTYWÓW NETTO

od 1 października 2008 r. do 30 września 2009 r.

(w EUR)

DOCHÓD

Dywidendy netto	366.681,35
Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	4.881.497,02
Oprocentowanie bankowe	250.259,10
Otrzymane prowizje	81.569,96
Inne przychody	73,95
Łącznie przychody	5.580.081,38

KOSZTY

Prowizje za zarządzanie	4.055.142,74
Prowizje depozytariusza	175.905,38
Koszty bankowe i inne prowizje	2.235,78
Koszty z tytułu transakcji	20.400,93
Koszty administracji centralnej	232.497,48
Koszty badań	7.727,26
Inne koszty administracyjne	25.123,48
Opłata abonamentowa („taxe d’abonnement”)	195.700,67
Inne podatki	319.542,32
Wyplacone odsetki bankowe	5.324,75
Inne koszty	9.961,55
Łącznie koszty	5.049.562,34

DOCHÓD NETTO Z INWESTYCJI 530.519,04

ZREALIZOWANY ZYSK/(STRATA) NETTO

- z portfela papierów wartościowych	-29.372.797,75
- z kontraktów terminowych	1.004.541,44
- z terminowych kontraktów walutowych	-1.096.642,96
- z operacji walutowych	1.467.115,33

ZREALIZOWANY WYNIK -27.467.264,90

ZMIANA NETTO NIEZREALIZOWANEGO ZYSKU/(STRATY)

- z portfela papierów wartościowych	46.894.254,06
- z terminowych kontraktów walutowych	-526.830,96

WYNIK OPERACYJNY 18.900.158,20

Wyplacone dywidendy -612.629,97

Subskrypcje 684.542.835,82

Wykupy -471.924.306,30

ŁĄCZNIE ZMIANY STANU AKTYWÓW NETTO 230.906.057,75

ŁĄCZNIE AKTYWA NETTO na początek roku obrotowego 323.738.866,18

ŁĄCZNIE AKTYWA NETTO na koniec roku obrotowego 554.644.923,93

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

KBC BONDS

CONVERTIBLES

DANE STATYSTYCZNE

na dzień 30 września 2009 r.

(w EUR)

Łącznie aktywa netto

- na dzień 30.09.2009 r.	554.644.923,93
- na dzień 30.09.2008 r.	323.738.866,18
- na dzień 30.09.2007 r.	633.069.561,85

Wskaźnik PTR (w %)

- na dzień 30.09.2009 r.	-44,52
--------------------------	--------

Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym

- w obrocie na początku roku	408.660,7396
- wyemitowanych	1.110.621,5877
- wykupionych	-814.401,3045
- w obrocie na koniec roku	704.881,0228

Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym

- na dzień 30.09.2009 r.	565,87
- na dzień 30.09.2008 r.	542,88
- na dzień 30.09.2007 r.	660,16

Wyniki tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym (w %)

- na dzień 30.09.2009 r.	4,23
- na dzień 30.09.2008 r.	-17,77
- na dzień 30.09.2007 r.	9,09

Wskaźnik TER na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym (w %)

- na dzień 30.09.2009 r.	1,36
--------------------------	------

Liczba tytułów uczestnictwa „Euro Hedged” o charakterze kapitałowym

- w obrocie na początku roku	122.695,1310
- wyemitowanych	45.117,6185
- wykupionych	-36.426,0001
- w obrocie na koniec roku	131.386,7494

Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa „Euro Hedged” o charakterze kapitałowym

- na dzień 30.09.2009 r.	574,87
- na dzień 30.09.2008 r.	554,20
- na dzień 30.09.2007 r.	690,45

Wyniki tytułów uczestnictwa „Euro Hedged” o charakterze kapitałowym (w %)

- na dzień 30.09.2009 r.	3,73
- na dzień 30.09.2008 r.	-19,73
- na dzień 30.09.2007 r.	-

Wskaźnik TER na tytuł uczestnictwa „Euro Hedged” o charakterze kapitałowym (w %)

- na dzień 30.09.2009 r.	1,35
--------------------------	------

Zyski roczne wyliczono dla ostatnich trzech kolejnych lat podatkowych. Zysku rocznego nie wyliczono w przypadku subfunduszy lub tytułów uczestnictwa uruchomionych lub zlikwidowanych w trakcie roku podatkowego.

Wyniki historyczne nie stanowią prognozy przyszłych wyników. Dane dotyczące wyników nie uwzględniają prowizji ani kosztów poniesionych z tytułu emisji i wykupu tytułów uczestnictwa.

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

KBC BONDS

CONVERTIBLES

DANE STATYSTYCZNE (cd.)

na dzień 30 września 2009 r.

(w EUR)

Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy	
- w obrocie na początku roku	58.381,9961
- wyemitowanych	65.609,3000
- wykupionych	-11.648,3000
<hr/>	<hr/>
- w obrocie na koniec roku	112.342,9961
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy	
- na dzień 30.09.2009 r.	495,55
- na dzień 30.09.2008 r.	483,44
- na dzień 30.09.2007 r.	596,88
Wyniki tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy (w %)	
- na dzień 30.09.2009 r.	4,23
- na dzień 30.09.2008 r.	-17,77
- na dzień 30.09.2007 r.	9,09
Wskaźnik TER na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy (w %)	
- na dzień 30.09.2009 r.	1,35
Wyplacone dywidendy	
Data wypłaty	15.10.2008
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	8,00
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na dzień dywidendy	58.277,9961
Liczba tytułów uczestnictwa „Euro Hedged” z prawem do dywidendy	
- w obrocie na początku roku	11.262,0000
- wyemitowanych	39.852,0000
- wykupionych	-2.739,0000
<hr/>	<hr/>
- w obrocie na koniec roku	48.375,0000
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa „Euro Hedged” z prawem do dywidendy	
- na dzień 30.09.2009 r.	508,00
- na dzień 30.09.2008 r.	502,80
- na dzień 30.09.2007 r.	626,41
Wyniki tytułów uczestnictwa „Euro Hedged” z prawem do dywidendy (w %)	
- na dzień 30.09.2009 r.	3,73
- na dzień 30.09.2008 r.	-19,73
- na dzień 30.09.2007 r.	-
Wskaźnik TER na tytuł uczestnictwa „Euro Hedged” z prawem do dywidendy (w %)	
- na dzień 30.09.2009 r.	1,35
Wyplacone dywidendy	
Data wypłaty	15.10.2008
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	13,00
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na dzień dywidendy	11.262,0000

Zyski roczne wyliczono dla ostatnich trzech kolejnych lat podatkowych. Zysku rocznego nie wyliczono w przypadku subfunduszy lub tytułów uczestnictwa uruchomionych lub zlikwidowanych w trakcie roku podatkowego.

Wyniki historyczne nie stanowią prognozy przyszłych wyników. Dane dotyczące wyników nie uwzględniają prowizji ani kosztów poniesionych z tytułu emisji i wykupu tytułów uczestnictwa.

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

KBC BONDS

CONVERTIBLES

STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO

na dzień 30 września 2009 r.

(w EUR)

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
<u>PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>					
<u>ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO OFICJALNEGO OBROTU NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>					
<u>Akcje</u>					
CHF	31.022	Holcim Ltd Reg	1.415.293,24	1.454.091,60	0,26
CHF	127.620	Nestlé SA Reg	4.051.181,79	3.715.353,80	0,67
			5.466.475,03	5.169.445,40	0,93
EUR	107.350	Umicore SA	1.005.065,84	2.196.381,00	0,40
GBP	222.222	Scottish & Southern Energy Plc	4.681.576,34	2.850.141,71	0,51
USD	77.881	Cameron Intl Corp	737.411,46	2.014.815,94	0,36
USD	102.001	Halliburton Co (Hg Co)	3.449.012,64	1.892.241,00	0,34
USD	115.411	Teva Pharma Ind Ltd ADR repr 1 Share	3.838.880,82	3.991.504,32	0,72
USD	243.901	Yahoo Inc	5.259.882,85	2.971.391,21	0,54
			13.285.187,77	10.869.952,47	1,96
			24.438.304,98	21.085.920,58	3,80
<u>Łącznie akcje</u>					
<u>Obligacje</u>					
CHF	7.000.000	Adecco Financial Service 0% Conv Adecco 03/26.08.13	4.918.445,63	5.035.871,82	0,91
EUR	2.800.000	Arcade Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-2 Tr 1 07/10.05.14	2.800.000,00	2.803.383,24	0,51
EUR	624.000	ArcelorMittal SA 7.25% Conv 09/01.04.14	15.311.057,29	18.942.111,95	3,42
EUR	28.116	Axa SA 2.5% Conv Sub 99/01.01.14	5.169.287,07	5.761.700,19	1,04
EUR	30.500	Axa SA 3.75% Conv Sub 00/01.01.17	5.950.094,97	6.681.102,84	1,20
EUR	137.000	Cap Gemini SA 3.5% Conv 09/01.01.14	4.953.276,10	6.167.956,46	1,11
EUR	3.500.000	EFG Ora Funding 1% Conv Ser II 04/29.11.09	4.106.150,00	3.883.565,00	0,70
EUR	15.500.000	KFW AG 3.25% Conv Deutsche Telekom AG Reg 08/27.06.13	15.816.567,32	16.313.750,00	2,94
EUR	50.000	Michelin SA 0% Conv 07/01.01.17	5.259.981,46	5.284.250,00	0,95
EUR	6.600.000	Parapublica Part Pub SGPS SA 2.69% Conv EDP SA 05/16.12.10	7.846.963,51	7.037.910,00	1,27
EUR	4.000.000	Parapublica Part Pub SGPS SA 3.25% Conv En Port 07/18.12.14	3.915.000,00	4.025.080,00	0,73
EUR	139.412	Publicis Groupe SA 3.125% Conv 09/30.07.14	3.889.594,80	4.786.217,50	0,86
EUR	2.510.000	SCOR SE 4.125% Conv 04/01.01.10	5.516.268,08	5.550.916,58	1,00
EUR	9.000.000	Suedzucker Intl Finance BV 2.5% Ser SZU Conv 09/30.06.16	9.615.000,00	9.559.961,10	1,72
EUR	25.800	Unibail-Rodamco Se 3.5% Conv 09/01.01.15	4.322.621,22	4.734.500,82	0,85
			94.471.861,82	101.532.405,68	18,30
GBP	2.000.000	J Sainsbury Plc 4.25% Conv 09/16.07.14	2.648.414,13	2.469.413,35	0,45
JPY	800.000.000	Asahi Breweries Ltd 0% Conv Sen 08/26.05.28	5.270.938,05	6.157.785,42	1,11
JPY	650.000.000	Bank of Kyoto Ltd 0% Conv Ser 2 06/31.03.14	4.817.396,04	5.145.084,97	0,93
JPY	400.000.000	Kawasaki Kisen Kaisha Ltd 0% Conv 04/22.03.11	3.483.203,07	2.955.584,20	0,53
JPY	950.000.000	Marui Group Co Ltd 1.15% Conv Ser 9 96/31.01.12	7.703.055,64	7.116.405,92	1,28
JPY	250.000.000	Mitsui OSK Lines Ltd 0% Conv Ser MITS 06/29.03.11	1.981.255,29	1.881.333,32	0,34
JPY	300.000.000	Nagoya Railroad Co Ltd 0% Conv Ser 9 04/30.03.12	2.255.606,82	2.346.185,00	0,42
JPY	650.000.000	Suzuki Motor Corp 0% Conv Ser 3 02/31.03.10	5.476.869,36	5.561.870,70	1,00
JPY	1.000.000.000	Suzuki Motor Corp 0% Conv Ser 4 06/29.03.13	7.153.221,45	7.891.591,65	1,42
JPY	1.250.000.000	Toshiba Corp 0% Conv 04/21.07.11	10.143.435,56	10.444.742,42	1,88
JPY	300.000.000	Zeus (Cayman) 0% Conv SK Telecom Co Ltd 08/19.08.13	2.131.694,93	2.206.236,72	0,40
			50.416.676,21	51.706.820,32	9,31
USD	5.000.000	SK Telecom Co Ltd 1.75% Conv 09/07.04.14	4.141.187,40	3.895.615,29	0,70
USD	7.000.000	STMicroelectronics NV 0% Conv Sen 06/23.02.16	5.241.256,49	4.972.398,93	0,90
USD	8.900.000	Swiss Re America Hg Corp FRN Conv Sub 01/21.11.21	5.558.200,96	5.096.980,51	0,92
			14.940.644,85	13.964.994,73	2,52
			167.396.042,64	174.709.505,90	31,49
<u>Łącznie obligacje</u>					

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

KBC BONDS

CONVERTIBLES

STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO (cd.)

na dzień 30 września 2009 r.

(w EUR)

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE NA INNYM RYNKU REGULOWANYM					
Obligacje					
EUR	9.750.000	Espirito Santo Fin Group SA Step-up Conv 05/15.11.25	7.583.075,00	8.876.985,00	1,60
EUR	3.000.000	KFW AG 1.50% Conv Deutsche Post 09/30.07.14	3.241.500,00	3.518.238,00	0,63
EUR	13.000.000	Portugal Telec Intl Finance BV 4.125% Conv PorTe 07/28.08.14	12.851.147,27	13.618.800,00	2,45
			23.675.722,27	26.014.023,00	4,68
GBP	2.000.000	QBE Funding Trust III 0% Conv QBE Insurance 07/16.05.27	806.591,21	756.636,84	0,14
GBP	7.000.000	WPP Plc 5.75% Conv 09/19.05.14	9.468.911,92	9.308.907,45	1,68
			10.275.503,13	10.065.544,29	1,82
JPY	455.000.000	Keystone Cap Corp Fujifilm Hgs Corp 0.1% Conv 06/04.04.13	3.280.714,36	3.371.710,30	0,61
USD	6.000.000	Allegheny Technologies Inc 4.25% Conv Sen 09/01.06.14	4.917.909,55	4.873.794,38	0,88
USD	5.000.000	Allergan Inc 1.5% Conv 06/01.04.26	3.802.590,66	3.856.282,92	0,70
USD	23.000.000	Amgen Inc 0.375% Conv Sen 06/01.02.13	15.451.338,18	15.929.360,42	2,87
USD	11.800.000	Anglo American Plc 4% Conv Ser REGS 09/07.05.14	9.913.712,08	11.292.048,70	2,04
USD	25.000.000	Archer-Daniels Midland Co 0.875% Conv Sen 07/15.02.14	17.446.571,31	16.605.359,47	2,99
USD	12.000.000	Beckman Coulter Inc 2.5% Conv Sen 06/15.12.36	8.507.817,39	9.484.801,97	1,71
USD	14.900.000	Borg Warner Inc 3.5% Conv Sen 09/15.04.12	12.830.802,82	12.550.072,58	2,26
USD	14.000.000	Boston Prop Ltd Part 3.625% Ser 144A Conv 08/15.02.14	8.964.917,85	9.315.931,73	1,68
USD	5.000.000	Cameron Intl Corp 2.5% Conv Sen 06/15.06.26	4.354.781,27	4.412.066,49	0,80
USD	20.000.000	EMC Corp 1.75% Conv Sen 06/01.12.13	15.200.577,42	16.874.615,22	3,04
USD	20.000.000	EMC Corp 1.75% Conv Sen 07/01.12.11	15.583.431,87	16.597.031,26	2,99
USD	10.000.000	Goldcorp Inc 2% Conv Ser 144A 09/01.08.14	7.185.439,05	7.291.880,43	1,32
USD	18.000.000	Health Care REIT Inc 4.75% Conv Sen 06/01.12.26	13.220.200,09	13.330.963,26	2,40
USD	10.000.000	Ingersoll Rand Global Hg Co Ltd 4.5% Conv 09/15.04.12	11.159.512,29	12.607.223,47	2,27
USD	32.000.000	Intel Corp 2.95% Conv Sub 06/15.12.35	20.818.172,91	19.673.881,94	3,55
USD	12.500.000	Intl Game Technology 3.25% Conv 144A 09/01.05.14	11.522.617,17	11.194.887,64	2,02
USD	26.000.000	Medtronic Inc 1.625% Conv Sen Tr B 06/15.04.13	17.704.937,71	17.575.921,74	3,17
USD	9.500.000	Molson Coors Brewing Co 2.5% Conv 07/30.07.13	7.389.979,13	7.424.413,44	1,34
USD	10.000.000	Nabors Industries Ltd 0.94% Conv 06/15.05.11	6.371.943,58	6.646.226,82	1,20
USD	16.000.000	Newmont Mining Corp 1.625% 07/15.07.17	12.505.558,79	12.668.445,17	2,28
USD	5.000.000	Prologis 2.25% Conv Ser 144A 07/01.04.37	3.678.667,23	3.102.400,99	0,56
USD	2.000.000	Schlumberger Ltd 2.125% Conv Ser B Sen 03/01.06.23	2.086.993,18	2.175.251,38	0,39
USD	12.000.000	Tech Data Corp 2.75% Conv Sen 06/15.12.26	8.601.818,63	8.547.096,24	1,54
USD	22.000.000	Transocean Inc 1.5% Conv Ser C 07/15.12.37	14.175.026,94	14.350.188,11	2,59
USD	5.000.000	US Bancorp Conv FRN Ser 144A 05/11.12.35	3.496.198,30	3.355.906,70	0,61
USD	11.000.000	Vornado Realty LP 3.875% Conv Vornado Realty Tr 05/15.04.25	8.971.113,97	7.907.110,61	1,43
			265.862.629,37	269.643.163,08	48,63
Łącznie obligacje			303.094.569,13	309.094.440,67	55,74
INNE ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE					
Obligacje					
EUR	15.400.000	D-Star Finance Plc FRN EMTN Ser 3 Tr 1 08/31.01.13	15.401.328,05	15.406.420,26	2,78
Łącznie obligacje			15.401.328,05	15.406.420,26	2,78
ŁĄCZNI PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH			510.330.244,80	520.296.287,41	93,81
AKTYWA BANKOWE				27.630.619,80	4,98
INNE AKTYWA/(PASYWA) NETTO				6.718.016,72	1,21
ŁĄCZNI				554.644.923,93	100,00

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

KBC BONDS

INFLATION - LINKED BONDS

POLITYKA INWESTYCYJNA I PERSPEKTYWY

Obligacje powiązane ze wskaźnikiem inflacji w UGW gwałtownie straciły w wartościach względnych w drugiej połowie 2008 r., głównie z powodu dużego ograniczenia prognoz inflacyjnych i paniki wokół obligacji włoskich i greckich.

W grudniu odnotowano pierwsze oznaki poprawy. W 2009 r. obligacje powiązane ze wskaźnikiem inflacji przyniosły zysk na poziomie prawie 8%. To więcej niż w przypadku obligacji rządowych, których zysk wyniósł 4,7%, ale znacznie mniej niż w przypadku obligacji przedsiębiorstw (+14%). Lepsze wyniki w porównaniu z obligacjami rządowymi są zasługą wzrostu inflacji oczekiwanej (*implicit inflation*), pobudzanego przez ożywienie gospodarcze i obawy, że inflacja wymknie się spod kontroli wskutek wpompowania przez banki centralne wielu miliardów w system bankowy.

Warto również zaznaczyć, że rośnie inflacja oczekiwana, natomiast inflacja rzeczywista szybko maleje i może być nawet ujemna. W naszym scenariuszu nie przewidujemy strukturalnego powrotu wysokiej inflacji w stosunkowo krótkim okresie. Przez pewien czas nawet miliardy wpompowane przez banki centralne nie będą miały wpływu inflacyjnego. Z uwagi na słabe ożywienie gospodarcze, któremu towarzyszy bardzo wysoka stopa bezrobocia i niespotykane dotychczas niewykorzystanie zdolności produkcyjnych, w najbliższych latach inflacja utrzyma się na niskim poziomie, szczególnie zważywszy na fakt, że inflacja jest zazwyczaj cechą końca cyklu.

Do 2012 r. nie przewidujemy efektów inflacyjnych. Stopa inflacji może utrzymać się powyżej 2% przez dość długi czas, ale powrót do wysokiej inflacji z lat 70. jest bardzo mało prawdopodobny.

Lepsze wyniki funduszu w porównaniu do benchmarku w większości są rezultatem przyjęcia dominujących pozycji w krajach peryferyjnych w stosunku do Francji, dominujących pozycji w obligacjach powiązanych ze zharmonizowanym europejskim wskaźnikiem inflacji w porównaniu z inflacją krajową we Francji oraz zmiany polityki zapadalności.

Polityka ta będzie kontynuowana.

KBC BONDS

INFLATION - LINKED BONDS

SYTUACJA MAJĄTKOWA

na dzień 30 września 2009 r.

(w EUR)

AKTYWA

Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	529.449.597,83
Aktywa bankowe	11.173.115,61
Inne aktywa płynne	2.487.296,56
Należności z tytułu emisji tytułów uczestnictwa	1.691.937,38
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	1.764.367,02
Należności z tytułu oprocentowania bankowego	906,65
Łącznie aktywa	546.567.221,05

ZOBOWIĄZANIA

Do zapłaty z tytułu zakupu papierów wartościowych	4.359.922,28
Do zapłaty z tytułu wykupu tytułów uczestnictwa	382.003,87
Niezrealizowana strata z kontraktów terminowych	44.100,00
Odsetki od zobowiązań bankowych i koszty do zapłaty	1.507.591,80
Łącznie zobowiązania	6.293.617,95

AKTYWA NETTO na koniec roku 540.273.603,10

Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym w obrocie 476.116,8265
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym 814,06

Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa” o charakterze kapitałowym w obrocie 278.425,0006
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa” o charakterze kapitałowym 117,89

Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy w obrocie 183.022,8085
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy 654,90

KBC BONDS

INFLATION - LINKED BONDS

STAN OPERACJI ORAZ INNYCH ZMIAN AKTYWÓW NETTO

od 1 października 2008 r. do 30 września 2009 r.

(w EUR)

DOCHÓD

Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	9.407.690,46
Oprocentowanie bankowe	70.452,73
Otrzymane prowizje	76.762,78
Inne przychody	51,58
Łącznie przychody	9.554.957,55

KOSZTY

Prowizje za zarządzanie	3.382.079,16
Prowizje depozytariusza	215.918,54
Koszty bankowe i inne prowizje	9.957,01
Koszty z tytułu transakcji	12.122,32
Koszty administracji centralnej	285.112,67
Koszty badań	9.849,26
Inne koszty administracyjne	40.787,58
Opłata abonamentowa („taxe d’abonnement”)	223.269,22
Inne podatki	466.984,36
Wyłacone odsetki bankowe	1.516,19
Inne koszty	10.769,86
Łącznie koszty	4.658.366,17

DOCHÓD NETTO Z INWESTYCJI 4.896.591,38

ZREALIZOWANY ZYSK/(STRATA) NETTO

- z portfela papierów wartościowych	2.818.759,69
- z kontraktów terminowych	-48.540,00
- z operacji walutowych	-0,31

ZREALIZOWANY WYNIK 7.666.810,76

ZMIANA NETTO NIEZREALIZOWANEGO ZYSKU/(STRATY)

- z portfela papierów wartościowych	25.872.495,78
- z kontraktów terminowych	-107.100,00

WYNIK OPERACYJNY 33.432.206,54

Wyłacone dywidendy -2.516.392,89

Subskrypcje 393.064.167,53

Wykupy -372.151.482,24

ŁĄCZNIE ZMIANY STANU AKTYWÓW NETTO 51.828.498,94

ŁĄCZNIE AKTYWA NETTO na początek roku obrotowego 488.445.104,16

ŁĄCZNIE AKTYWA NETTO na koniec roku obrotowego 540.273.603,10

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

KBC BONDS

INFLATION - LINKED BONDS

DANE STATYSTYCZNE

na dzień 30 września 2009 r.

(w EUR)

Łącznie aktywa netto

- na dzień 30.09.2009 r.	540.273.603,10
- na dzień 30.09.2008 r.	488.445.104,16
- na dzień 30.09.2007 r.	850.593.616,79

Wskaźnik PTR (w %)

- na dzień 30.09.2009 r.	-35,97
--------------------------	--------

Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym

- w obrocie na początku roku	459.741,2527
- wyemitowanych	449.466,7154
- wykupionych	-433.091,1416
- w obrocie na koniec roku	476.116,8265

Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym

- na dzień 30.09.2009 r.	814,06
- na dzień 30.09.2008 r.	760,22
- na dzień 30.09.2007 r.	729,67

Wyniki tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym (w %)

- na dzień 30.09.2009 r.	7,08
- na dzień 30.09.2008 r.	4,19
- na dzień 30.09.2007 r.	-1,41

Wskaźnik TER na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym (w %)

- na dzień 30.09.2009 r.	1,03
--------------------------	------

Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa” o charakterze kapitałowym

- w obrocie na początku roku	203.933,8172
- wyemitowanych	149.696,5537
- wykupionych	-75.205,3703
- w obrocie na koniec roku	278.425,0006

Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa” o charakterze kapitałowym

- na dzień 30.09.2009 r.	117,89
- na dzień 30.09.2008 r.	109,71
- na dzień 30.09.2007 r.	104,95

Wyniki „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa” o charakterze kapitałowym (w %)

- na dzień 30.09.2009 r.	7,46
- na dzień 30.09.2008 r.	4,54
- na dzień 30.09.2007 r.	-1,08

Wskaźnik TER na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa” o charakterze kapitałowym (w %)

- na dzień 30.09.2009 r.	0,68
--------------------------	------

Zyski roczne wyliczono dla ostatnich trzech kolejnych lat podatkowych. Zysku rocznego nie wyliczono w przypadku subfunduszy lub tytułów uczestnictwa uruchomionych lub zlikwidowanych w trakcie roku podatkowego.

Wyniki historyczne nie stanowią prognozy przyszłych wyników. Dane dotyczące wyników nie uwzględniają prowizji ani kosztów poniesionych z tytułu emisji i wykupu tytułów uczestnictwa.

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

KBC BONDS

INFLATION - LINKED BONDS

DANE STATYSTYCZNE (cd.)

na dzień 30 września 2009 r.

(w EUR)

Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy

- w obrocie na początku roku	186.452,4730
- wyemitowanych	50.207,6025
- wykupionych	-53.637,2670
<hr/>	<hr/>
- w obrocie na koniec roku	183.022,8085

Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy

- na dzień 30.09.2009 r.	654,90
- na dzień 30.09.2008 r.	625,18
- na dzień 30.09.2007 r.	613,18

Wyniki tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy (w %)

- na dzień 30.09.2009 r.	7,07
- na dzień 30.09.2008 r.	4,17
- na dzień 30.09.2007 r.	-1,41

Wskaźnik TER na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy (w %)

- na dzień 30.09.2009 r.	1,03
--------------------------	------

Wyplacone dywidendy

Data wypłaty	15.10.2008
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	13,50
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na dzień dywidendy	186.399,4730

Zyski roczne wyliczono dla ostatnich trzech kolejnych lat podatkowych. Zysku rocznego nie wyliczono w przypadku subfunduszy lub tytułów uczestnictwa uruchomionych lub zlikwidowanych w trakcie roku podatkowego.

Wyniki historyczne nie stanowią prognozy przyszłych wyników. Dane dotyczące wyników nie uwzględniają prowizji ani kosztów poniesionych z tytułu emisji i wykupu tytułów uczestnictwa.

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

KBC BONDS

INFLATION - LINKED BONDS

STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO

na dzień 30 września 2009 r.

(w EUR)

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
<u>PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>					
<u>ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO OFICJALNEGO OBROTU NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>					
<u>Obligacje</u>					
EUR	24.000.000	Deutschland VAR Inflation Index 06/15.04.16	24.452.533,21	26.467.716,57	4,90
EUR	5.000.000	Deutschland VAR Lk Inflation Index 09/15.04.20	5.099.692,00	5.253.942,33	0,97
EUR	33.000.000	Deutschland VAR Ser I/L 07/15.04.13	35.820.658,28	36.601.544,93	6,77
EUR	28.000.000	France VAR OAT Inflation Index 01/25.07.12	34.125.191,73	35.001.401,15	6,48
EUR	12.000.000	France VAR OAT Inflation Index 02/25.07.32	16.315.484,40	17.418.679,13	3,22
EUR	21.000.000	France VAR OAT Inflation Index 03/25.07.13	23.761.293,40	25.223.321,27	4,67
EUR	23.000.000	France VAR OAT Inflation Index 04/25.07.15	24.767.303,76	26.295.404,92	4,86
EUR	8.000.000	France VAR OAT Inflation Index 07/25.07.40	7.547.068,67	8.804.789,13	1,63
EUR	11.000.000	France VAR OAT Inflation Index 08/25.07.23	11.495.316,05	12.080.255,88	2,24
EUR	9.000.000	France VAR OAT Inflation Index 99/25.07.29	12.685.616,34	13.666.617,81	2,53
EUR	27.000.000	France VAR OAT Lk Eurozone Inflation 04/25.07.20	31.174.589,06	32.734.422,76	6,06
EUR	27.000.000	France VAR OAT Lk French Inflation 05/25.07.17	26.215.475,30	28.481.091,53	5,27
EUR	24.000.000	France VAR OAT Lk Inflation Ser JUNE 04/25.07.11	25.749.260,34	27.229.403,88	5,04
EUR	25.000.000	Greece VAR Lk CPTFEMU Index 07/25.07.30	23.361.918,24	24.211.226,90	4,48
EUR	14.000.000	Greece VAR Ser CPI Sen Lk HICP Index 03/25.07.25	15.347.636,17	16.479.368,59	3,05
EUR	21.000.000	Italia VAR BTP Lk CPI Ex Tobacco Index 04/15.09.14	23.811.233,21	24.739.770,30	4,58
EUR	17.000.000	Italia VAR BTP Lk CPTFEMU Index 05/15.09.10	17.408.461,46	18.826.291,65	3,49
EUR	25.000.000	Italia VAR BTP Lk CPTFEMU Index 07/15.09.12	25.893.929,41	27.198.422,50	5,03
EUR	30.000.000	Italia VAR Lk CPI 06/15.09.17	30.962.661,41	33.426.812,46	6,19
EUR	27.000.000	Italia VAR Sen Lk CPI 07/15.09.23	27.594.324,87	29.600.469,90	5,48
EUR	35.000.000	Italia VAR Ser CPI Lk European inflation 08/15.09.19	34.778.893,66	37.144.526,44	6,88
Łącznie obligacje			478.368.540,97	506.885.480,03	93,82
<u>ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE NA INNYM RYNKU REGULOWANYM</u>					
<u>Obligacje</u>					
EUR	20.000.000	Italia VAR BTP Lk CPI Ex Tobacco Index Sen 04/15.09.35	21.526.859,18	22.564.117,80	4,18
Łącznie obligacje			21.526.859,18	22.564.117,80	4,18
ŁĄCZNIE PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH			499.895.400,15	529.449.597,83	98,00
AKTYWA BANKOWE				11.173.115,61	2,07
INNE AKTYWA/(PASYWA) NETTO				-349.110,34	-0,07
ŁĄCZNIE				540.273.603,10	100,00

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

KBC BONDS

EUROPE

POLITYKA INWESTYCYJNA I PERSPEKTYWY

Miniony rok był jednym z najbardziej burzliwych w historii okresów pod względem finansowym i ekonomicznym. W pierwszych sześciu miesiącach roku obrotowego zatrzęsły się fundamenty światowego systemu finansowego, natomiast druga połowa roku upłynęła pod znakiem rozpoczynającego się ożywienia. W związku z tym w pierwszym półroczu preferowaliśmy bardziej ostrożne podejście, systematycznie ograniczając ryzyko walutowe na rzecz obligacji rządowych nominowanych w euro, szczególnie obligacji czeskich i polskich). Jednak wraz z pojawieniem się pierwszych oznak poprawy ponownie zwiększono pozycje w walutach, ale w umiarkowanym zakresie. Waluty wybierano w oparciu o dwa kryteria: fundamentalna jakość i płynność. Z tego względu przyjęto pozycje w walutach takich jak złoty, korona norweska i szwedzka. Waluty te znacznie straciły na wartości w następstwie kryzysu finansowego pomimo (bardzo) dobrych danych ekonomicznych w tych krajach. Głównymi pozycjami funduszu były obligacje rządowe, natomiast obligacje emitowane przez organizacje ponadnarodowe oraz obligacje przedsiębiorstw o ocenie inwestycyjnej stanowiły nieznaczny odsetek (mniej niż 4%).

KBC BONDS

EUROPE

SYTUACJA MAJĄTKOWA

na dzień 30 września 2009 r.

(w EUR)

AKTYWA

Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	68.579.629,38
Aktywa bankowe	907.460,55
Inne aktywa płynne	3.100,77
Należności z tytułu emisji tytułów uczestnictwa	102.926,07
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	1.416.806,76
Należności z tytułu oprocentowania bankowego	149,26
	<hr/>
Łącznie aktywa	71.010.072,79
	<hr/>

ZOBOWIĄZANIA

Do zapłaty z tytułu wykupu tytułów uczestnictwa	41.493,21
Niezrealizowana strata z tytułu terminowych kontraktów walutowych	55.520,85
Odsetki od zobowiązań bankowych i koszty do zapłaty	132.179,04
	<hr/>
Łącznie zobowiązania	229.193,10
	<hr/>

AKTYWA NETTO na koniec roku	70.780.879,69
	<hr/>

Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym w obrocie	218.871,9202
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym	201,89
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy w obrocie	236.850,5408
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy	112,28

KBC BONDS

EUROPE

STAN OPERACJI ORAZ INNYCH ZMIAN AKTYWÓW NETTO

od 1 października 2008 r. do 30 września 2009 r.

(w EUR)

DOCHÓD

Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	3.407.446,16
Oprocentowanie bankowe	12.357,42
Otrzymane prowizje	20.937,62
Inne przychody	629,15
Łącznie przychody	<u>3.441.370,35</u>

KOSZTY

Prowizje za zarządzanie	446.589,77
Prowizje depozytariusza	41.080,40
Koszty bankowe i inne prowizje	6.104,79
Koszty z tytułu transakcji	2.175,00
Koszty administracji centralnej	53.918,87
Koszty badań	2.101,97
Inne koszty administracyjne	9.818,26
Opłata abonamentowa („taxe d’abonnement”)	36.150,54
Inne podatki	52.452,12
Wyplacone odsetki bankowe	1.204,99
Inne koszty	1.463,04
Łącznie koszty	<u>653.059,75</u>

DOCHÓD NETTO Z INWESTYCJI 2.788.310,60

ZREALIZOWANY ZYSK/(STRATA) NETTO

- z portfela papierów wartościowych	-3.996.289,12
- z terminowych kontraktów walutowych	53.886,53
- z operacji walutowych	19.280,58

ZREALIZOWANY WYNIK -1.134.811,41

ZMIANA NETTO NIEZREALIZOWANEGO ZYSKU/(STRATY)

- z portfela papierów wartościowych	4.613.039,60
- z terminowych kontraktów walutowych	-55.520,85

WYNIK OPERACYJNY 3.422.707,34

Wyplacone dywidendy -1.752.168,00

Subskrypcje 1.122.939,61

Wykupy -18.786.318,06

ŁĄCZNIE ZMIANY STANU AKTYWÓW NETTO -15.992.839,11

ŁĄCZNIE AKTYWA NETTO na początek roku obrotowego 86.773.718,80

ŁĄCZNIE AKTYWA NETTO na koniec roku obrotowego 70.780.879,69

KBC BONDS

EUROPE

DANE STATYSTYCZNE

na dzień 30 września 2009 r.

(w EUR)

Łącznie aktywa netto

- na dzień 30.09.2009 r.	70.780.879,69
- na dzień 30.09.2008 r.	86.773.718,80
- na dzień 30.09.2007 r.	115.780.270,14

Wskaźnik PTR (w %)

- na dzień 30.09.2009 r.	48,66
--------------------------	-------

Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym

- w obrocie na początku roku	266.074,7107
- wyemitowanych	2.190,2155
- wykupionych	-49.393,0060
- w obrocie na koniec roku	218.871,9202

Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym

- na dzień 30.09.2009 r.	201,89
- na dzień 30.09.2008 r.	191,64
- na dzień 30.09.2007 r.	187,52

Wyniki tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym (w %)

- na dzień 30.09.2009 r.	5,35
- na dzień 30.09.2008 r.	2,20
- na dzień 30.09.2007 r.	2,09

Wskaźnik TER na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym (w %)

- na dzień 30.09.2009 r.	0,87
--------------------------	------

Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy

- w obrocie na początku roku	319.266,0000
- wyemitowanych	6.625,5708
- wykupionych	-89.041,0300
- w obrocie na koniec roku	236.850,5408

Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy

- na dzień 30.09.2009 r.	112,28
- na dzień 30.09.2008 r.	112,08
- na dzień 30.09.2007 r.	115,42

Wyniki tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy (w %)

- na dzień 30.09.2009 r.	5,34
- na dzień 30.09.2008 r.	2,19
- na dzień 30.09.2007 r.	2,08

Wskaźnik TER na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy (w %)

- na dzień 30.09.2009 r.	0,88
--------------------------	------

Wyplacone dywidendy

Data wypłaty	15.10.2008
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	5,50
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na dzień dywidendy	318.576,0000

Zyski roczne wyliczono dla ostatnich trzech kolejnych lat podatkowych. Zysku rocznego nie wyliczono w przypadku subfunduszy lub tytułów uczestnictwa uruchomionych lub zlikwidowanych w trakcie roku podatkowego.

Wyniki historyczne nie stanowią prognozy przyszłych wyników. Dane dotyczące wyników nie uwzględniają prowizji ani kosztów poniesionych z tytułu emisji i wykupu tytułów uczestnictwa.

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

KBC BONDS

EUROPE

STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO

na dzień 30 września 2009 r.

(w EUR)

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
--------	-------------------------	------	-------	----------------	-----------------

PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO OFICJALNEGO OBROTU NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Obligacje

CZK	20.000.000	KBC Ifima NV 3.87% EMTN Sub 05/18.05.16	669.459,60	668.282,18	0,94
EUR	2.800.000	Arcade Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-2 Tr 1 07/10.05.14	2.802.122,95	2.803.383,24	3,96
EUR	1.000.000	Arcade Finance Plc FRN Ser 2008-17 Mez Sec Falco 08/14.05.13	1.000.200,90	1.000.405,00	1,41
EUR	1.500.000	AyT Cedula Cajas X 3.75% Ser X 05/30.06.25	1.483.590,00	1.256.325,00	1,78
EUR	7.000.000	Belgium 5.5% OLO Ser 31 97/28.03.28	7.511.997,04	8.128.244,60	11,48
EUR	3.000.000	Caisse d'Amort de la Dette Soc 4% EMTN Sen 04/25.10.19	2.963.490,00	3.085.350,00	4,36
EUR	4.000.000	Czech Republic 4.125% EMTN Sen 05/18.03.20	3.956.600,00	3.918.400,00	5,54
EUR	3.000.000	Czech Republic 4.625% EMTN 04/23.06.14	2.993.460,00	3.153.636,00	4,46
EUR	2.000.000	Espana 5% 02/30.07.12	2.221.000,00	2.172.240,00	3,07
EUR	1.000.000	Greece 6.5% 99/11.01.14	1.058.020,00	1.135.110,00	1,60
EUR	3.000.000	Hungary 3.5% 06/18.07.16	2.983.710,00	2.676.514,50	3,79
EUR	1.500.000	Hungary 4.375% 07/04.07.17	1.270.500,00	1.376.441,25	1,94
EUR	5.000.000	Ireland 4% T-Bonds 09/15.01.14	4.989.650,00	5.178.574,00	7,32
EUR	2.000.000	Italia 5.25% BTP Sen 02/01.08.17	2.098.000,00	2.232.907,60	3,15
EUR	1.500.000	Lithuania 4.5% EMTN 03/05.03.13	1.543.864,29	1.469.250,00	2,07
EUR	2.000.000	Poland 3.625% EMTN 06/01.02.16	1.988.060,00	1.953.600,00	2,76
EUR	3.000.000	Poland 5.875% 09/03.02.14	3.010.000,00	3.238.650,00	4,58
EUR	2.000.000	Réseau Ferré de France SA 5.25% Sen Parallel Bd 98/14.04.10	1.942.200,00	2.045.200,00	2,89
EUR	3.000.000	Slovakia 4.5% 04/20.05.14	2.983.200,00	3.136.650,00	4,43
			48.799.665,18	49.960.881,19	70,59
GBP	3.000.000	EIB 8.75% 95/25.08.17	6.089.777,17	4.403.429,61	6,22
GBP	1.100.000	United Kingdom 5% T-Stock 02/07.09.14	1.415.514,51	1.333.839,78	1,88
GBP	700.000	United Kingdom 6% T-Stock 98/07.12.28	1.295.333,50	978.788,48	1,38
			8.800.625,18	6.716.057,87	9,48
HUF	125.000.000	Hungary 6% Ser 11/B 06/12.10.11	463.934,34	452.738,95	0,64
NOK	16.000.000	Finland 4.75% EMTN Sen 07/21.02.12	1.971.648,11	1.959.854,84	2,77
PLN	5.550.000	EIB 6.5% EMTN Sen 04/12.08.14	1.372.090,65	1.398.064,70	1,98
PLN	8.000.000	Poland 0% Ser 0112 09/25.01.12	1.550.258,79	1.680.079,97	2,37
			2.922.349,44	3.078.144,67	4,35
SEK	8.000.000	Sweden 5.5% Ser 1046 02/08.10.12	941.286,34	860.241,75	1,22
SKK	46.000.000	UniCredit Bk Austria AG 5% EMTN 03/05.02.13	1.083.883,40	1.631.361,61	2,30
TRY	2.000.000	KFW AG 13.75% EMTN 07/01.10.14	944.101,04	1.024.589,54	1,45
			66.596.952,63	66.352.152,60	93,74

Łącznie obligacje

ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE NA INNYM RYNKU REGULOWANYM

Obligacje

EUR	1.000.000	Belgium 4% Ser 55 09/28.03.19	971.560,00	1.026.976,50	1,45
Łącznie obligacje			971.560,00	1.026.976,50	1,45

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

KBC BONDS

EUROPE

STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO (cd.)

na dzień 30 września 2009 r.

(w EUR)

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
<u>INNE ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE</u>					
<u>Obligacje</u>					
EUR	1.200.000	D-Star Finance Plc FRN EMTN Ser 3 Tr 1 08/31.01.13	1.200.000,00	1.200.500,28	1,70
Łącznie obligacje			1.200.000,00	1.200.500,28	1,70
ŁĄCZNIE PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH			68.768.512,63	68.579.629,38	96,89
AKTYWA BANKOWE				907.460,55	1,28
INNE AKTYWA/(PASYWA) NETTO				1.293.789,76	1,83
ŁĄCZNIE				70.780.879,69	100,00

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

KBC BONDS

CORPORATES USD

POLITYKA INWESTYCYJNA I PERSPEKTYWY

Okres objęty niniejszym sprawozdaniem był bardzo trudny dla obligacji przedsiębiorstw. Kryzys ekonomiczny był poważny, jednocześnie wpływając na wszystkie kraje i sektory. Kryzys rozpoczął się, gdy zaczęła się pogarszać sytuacja finansowa gospodarstw domowych, szczególnie w USA. Spadek cen domów i akcji szybko położył kres niepoahamowanej konsumpcji poprzednich lat. Optymizm konsumentów, który już wówczas był słaby, całkowicie się załamał po upadku banku Lehman Brothers. Głęboko wstrząsnęło to sektorem finansowym, który przetrwał jedynie dzięki rządowej pomocy na dużą skalę. Dopiero po kilku miesiącach sektor finansowy mógł ponownie pełnić rolę pośrednika. W okresie tym spready wzrosły do niespotykanego poziomu. Fundusz realizował ostrożną strategię. Zminimalizowano pozycje w obligacjach niższej klasy, sektorach cyklicznych oraz podporządkowanych pożyczkach bankowych. W takiej sytuacji fundusz osiągał wyniki lepsze od szerokiego rynku.

Zmiana cyklu na rynkach papierów wartościowych oraz szereg działań podejmowanych przez rządy przyczyniły się do ożywienia aktywności przemysłowej w ostatnich sześciu miesiącach. Jednocześnie zmniejszyły się zawirowania na rynkach finansowych. Dodatni wzrost powrócił na rynek zarówno amerykański jak i europejski. W obliczu bardzo skromnego wzrostu i niskiego wskaźnika wykorzystania wydajności przedsiębiorstwa zaskoczyły rynek odnotowując przyzwoite wyniki. Wpływ niższych obrotów częściowo zrekomensowały rygorystyczne ograniczenia kosztów. W związku z tym oraz ze względu na lepsze dane gospodarcze obligacje przedsiębiorstw osiągały wyjątkowo dobre wyniki. Wbrew naszym oczekiwaniom obligacje niższej klasy również bardzo szybko odrobiły straty. W ostatnich sześciu miesiącach fundusz wykazał zyski, ale mniejsze niż rynek szeroki ze względu na ostrożną strategię.

W badanym okresie średni okres zapadalności utrzymano na poziomie neutralnym.

KBC BONDS

CORPORATES USD

SYTUACJA MAJĄTKOWA

na dzień 30 września 2009 r.

(w USD)

AKTYWA

Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	516.494.819,80
Aktywa bankowe	4.501.328,90
Inne aktywa płynne	3.561.391,54
Należności z tytułu sprzedaży papierów wartościowych	6.700.340,00
Należności z tytułu emisji tytułów uczestnictwa	1.489.705,10
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	7.347.390,60
Niezrealizowany zysk z tytułu kontraktów terminowych	443.749,00
Łącznie aktywa	<u>540.538.724,94</u>

ZOBOWIĄZANIA

Inne zobowiązania a vista	10,23
Do zapłaty z tytułu operacji pieniężnych	266.679,00
Do zapłaty z tytułu wykupu tytułów uczestnictwa	1.102.809,94
Niezrealizowana strata z tytułu terminowych kontraktów walutowych	21.086,01
Odsetki od zobowiązań bankowych i koszty do zapłaty	1.410.822,29
Łącznie zobowiązania	<u>2.801.407,47</u>

AKTYWA NETTO na koniec roku 537.737.317,47

Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym w obrocie 588.750,6359
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym 775,96

Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy w obrocie 165.618,8766
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy 488,40

KBC BONDS

CORPORATES USD

STAN OPERACJI ORAZ INNYCH ZMIAN AKTYWÓW NETTO

od 1 października 2008 r. do 30 września 2009 r.

(w USD)

DOCHÓD

Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	19.736.600,67
Oprocentowanie bankowe	16.379,63
Otrzymane prowizje	8.952,80
Inne przychody	10.021,30
Łącznie przychody	19.771.954,40

KOSZTY

Prowizje za zarządzanie	2.725.724,07
Prowizje depozytariusza	177.193,27
Koszty bankowe i inne prowizje	3.272,71
Koszty z tytułu transakcji	52.720,62
Koszty administracji centralnej	233.161,28
Koszty badań	8.869,29
Inne koszty administracyjne	23.904,92
Opłata abonamentowa („taxe d’abonnement”)	189.438,38
Inne podatki	355.558,10
Wyplacone odsetki bankowe	59.812,55
Inne koszty	10.850,55
Łącznie koszty	3.840.505,74

DOCHÓD NETTO Z INWESTYCJI 15.931.448,66

ZREALIZOWANY ZYSK/(STRATA) NETTO

- z portfela papierów wartościowych	-9.319.187,33
- z kontraktów terminowych	1.611.619,87
- z terminowych kontraktów walutowych	-406.254,00
- z operacji walutowych	89.971,17

ZREALIZOWANY WYNIK 7.907.598,37

ZMIANA NETTO NIEZREALIZOWANEGO ZYSKU/(STRATY)

- z portfela papierów wartościowych	56.069.615,65
- z kontraktów terminowych	341.249,00
- z terminowych kontraktów walutowych	-21.086,01

WYNIK OPERACYJNY 64.297.377,01

Wyplacone dywidendy -658.330,99

Subskrypcje 741.821.088,83

Wykupy -520.979.797,80

ŁĄCZNIE ZMIANY STANU AKTYWÓW NETTO 284.480.337,05

ŁĄCZNIE AKTYWA NETTO na początek roku obrotowego 253.256.980,42

ŁĄCZNIE AKTYWA NETTO na koniec roku obrotowego 537.737.317,47

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

KBC BONDS

CORPORATES USD

DANE STATYSTYCZNE

na dzień 30 września 2009 r.

(w USD)

Łącznie aktywa netto

- na dzień 30.09.2009 r.	537.737.317,47
- na dzień 30.09.2008 r.	253.256.980,42
- na dzień 30.09.2007 r.	143.245.137,79

Wskaźnik PTR (w %)

- na dzień 30.09.2009 r.	-55,97
--------------------------	--------

Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym

- w obrocie na początku roku	349.481,5433
- wyemitowanych	950.920,5347
- wykupionych	-711.651,4421
- w obrocie na koniec roku	588.750,6359

Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym

- na dzień 30.09.2009 r.	775,96
- na dzień 30.09.2008 r.	687,35
- na dzień 30.09.2007 r.	729,29

Wyniki tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym (w %)

- na dzień 30.09.2009 r.	12,89
- na dzień 30.09.2008 r.	-5,75
- na dzień 30.09.2007 r.	3,42

Wskaźnik TER na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym (w %)

- na dzień 30.09.2009 r.	1,02
--------------------------	------

Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy

- w obrocie na początku roku	28.623,0865
- wyemitowanych	177.070,0000
- wykupionych	-40.074,2099
- w obrocie na koniec roku	165.618,8766

Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy

- na dzień 30.09.2009 r.	488,40
- na dzień 30.09.2008 r.	455,65
- na dzień 30.09.2007 r.	511,04

Wyniki tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy (w %)

- na dzień 30.09.2009 r.	12,87
- na dzień 30.09.2008 r.	-5,77
- na dzień 30.09.2007 r.	3,40

Wskaźnik TER na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy (w %)

- na dzień 30.09.2009 r.	1,03
--------------------------	------

Wyplacone dywidendy

Data wypłaty	15.10.2008
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	23,00
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na dzień dywidendy	28.623,0865

Zyski roczne wyliczono dla ostatnich trzech kolejnych lat podatkowych. Zysku rocznego nie wyliczono w przypadku subfunduszy lub tytułów uczestnictwa uruchomionych lub zlikwidowanych w trakcie roku podatkowego.

Wyniki historyczne nie stanowią prognozy przyszłych wyników. Dane dotyczące wyników nie uwzględniają prowizji ani kosztów poniesionych z tytułu emisji i wykupu tytułów uczestnictwa.

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

KBC BONDS

CORPORATES USD

STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO

na dzień 30 września 2009 r.

(w USD)

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
--------	-------------------------	------	-------	----------------	-----------------

PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO OFICJALNEGO OBROTU NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Obligacje

USD	1.000.000	AT&T Inc 5.625% 04/15.06.16	997.363,33	1.089.830,00	0,20
USD	2.000.000	AT&T Inc 5.8% Sen 09/15.02.19	1.993.780,00	2.149.564,00	0,40
USD	3.000.000	AT&T Inc 6.4% Sen 08/15.05.38	2.767.689,00	3.216.660,00	0,60
USD	2.440.000	AT&T Inc 6.5% 99/15.03.29	2.281.644,00	2.551.324,52	0,47
USD	2.000.000	Abbott Laboratories 6.15% Sen 07/30.11.37	2.042.820,00	2.312.101,00	0,43
USD	3.000.000	Absolut Bank CJSC 9.125% 07/30.03.10	2.325.000,00	3.082.500,00	0,57
USD	3.000.000	Abu Dhabi Natl Energy Co PJSC 5.62% EMTN Ser 1 07/25.10.12	3.000.600,00	3.111.450,00	0,58
USD	2.000.000	Agrium Inc 6.75% Sen 08/15.01.19	1.925.540,00	2.166.100,00	0,40
USD	3.009.000	Alcan Inc 5.2% 03/15.01.14	2.746.297,83	3.082.660,62	0,57
USD	3.000.000	Alcoa Inc 6.5% Sen 01/01.06.11	2.867.895,00	3.138.905,10	0,58
USD	5.000.000	Altria Group Inc VAR 09/06.08.19	5.544.150,00	6.163.060,00	1,15
USD	1.500.000	American Express Co 4.875% 03/15.07.13	1.472.250,00	1.556.830,50	0,29
USD	1.500.000	American Express Co 6.15% Sen 07/28.08.17	1.530.855,00	1.559.500,50	0,29
USD	6.500.000	American Express Co 7% Sen Global 08/19.03.18	5.995.250,00	7.012.254,60	1,30
USD	2.000.000	Anadarko Petroleum Corp 5.95% Sen 06/15.09.16	2.031.280,00	2.114.914,00	0,39
USD	2.000.000	Anadarko Petroleum Corp 6.95% 04/01.07.24	1.874.294,70	2.105.000,00	0,39
USD	2.500.000	Apache Corp 6% Sen 07/15.01.37	2.492.972,50	2.781.700,00	0,52
USD	8.000.000	Associates Corp of North Amer 6.95% Sen 98/01.11.18	7.023.720,00	7.388.800,00	1,37
USD	5.000.000	Autozone Inc VAR Sen 09/15.01.15	5.028.900,00	5.254.011,00	0,98
USD	1.000.000	BB&T Corp 4.9% Sub G1 05/30.06.17	867.400,00	959.000,00	0,18
USD	2.500.000	Bank of America Corp 5.125% Sen 02/15.11.14	2.612.740,00	2.568.722,00	0,48
USD	1.000.000	Barclays Bank Plc FRN 01/15.12.Perpetual	1.133.700,00	360.000,00	0,07
USD	2.000.000	Baxter Intl Inc 6.25% Sen 07/01.12.37	2.081.000,00	2.293.974,00	0,43
USD	4.000.000	Bottling Group LLC 6.95% Sen 08/15.03.14	4.602.160,00	4.592.000,00	0,85
USD	2.000.000	Bristol Myers Squibb Co 5.875% Sen 06/15.11.36	1.936.460,00	2.192.151,20	0,41
USD	1.000.000	Burlington North Santa Fe Corp 5.65% 07/01.05.17	982.032,00	1.079.490,00	0,20
USD	1.000.000	CA Pref Funding Trust I 7% 03/30.10.Perpetual	1.000.200,00	833.270,00	0,15
USD	1.000.000	CBS Corp 8.2% Sen 09/15.05.14	987.960,00	1.096.674,90	0,20
USD	6.000.000	Chevron Corp 3.95% Sen 09/03.03.14	6.189.060,00	6.301.620,00	1,17
USD	3.000.000	Cingular Wireless LLC 8.75% Sen 01/01.03.31	3.435.560,00	3.945.645,00	0,73
USD	5.000.000	Citigroup Inc 6.125% Sen 07/21.11.17	4.588.750,00	4.974.750,00	0,93
USD	2.500.000	Citigroup Inc 6.5% 01/18.01.11	2.569.500,00	2.607.551,75	0,48
USD	547.000	Comcast Corp 8.375% 02/15.03.13	655.469,78	633.414,35	0,12
USD	2.000.000	Commercial Metals Co 7.35% Sen 08/15.08.18	1.599.800,00	2.111.540,00	0,39
USD	1.500.000	ConocoPhillips 6.95% Sen 99/15.04.29	1.686.285,00	1.755.825,00	0,33
USD	2.000.000	Consolidated Edison Co of New York 5.85% Ser-A 08/01.04.2018	2.175.320,00	2.180.060,00	0,41
USD	3.000.000	Countrywide Financial Corp 6.25% 06/15.05.16	3.034.050,00	3.017.460,00	0,56
USD	6.000.000	Deutsche Telekom Intl Fin BV 5.25% 03/22.07.13	6.274.800,00	6.423.462,00	1,19
USD	1.000.000	Dominion Resources Inc 5.95% Sen B 05/15.06.35	876.510,00	1.061.784,00	0,20
USD	2.000.000	Duke Energy Carolinas LLC 6.05% Ser B 08/15.04.38	2.063.460,00	2.258.080,00	0,42
USD	1.000.000	EDP Finance BV 5.375% 07/02.11.12	997.990,00	1.076.340,00	0,20
USD	2.000.000	EOG Resources Inc 5.875% Sen 07/15.09.17	2.054.700,00	2.224.540,00	0,41
USD	2.000.000	Encana Holdings Finance Corp 5.8% 04/01.05.14	2.066.560,00	2.159.560,00	0,40
USD	1.500.000	Enterprise Products Operat LLC 6.3% Sen 07/15.09.17	1.500.300,00	1.615.620,00	0,30
USD	500.000	Exelon Generation Co LLC 6.2% Sen 07/01.10.17	498.880,00	538.350,00	0,10
USD	2.000.000	Florida Power Corp 6.4% Sen 08/15.06.38	2.111.680,00	2.361.600,00	0,44
USD	3.482.000,5	Gazprom Intl SA 7.201% 04/01.02.20	3.396.886,53	3.594.817,32	0,67
USD	6.000.000	General Electric Capital Corp 5.625% MTN Ser A 07/15.09.17	5.762.670,00	6.103.188,00	1,13
USD	8.000.000	General Electric Co 5.25% Ser 07/06.12.17	8.061.675,00	8.272.832,00	1,54
USD	4.000.000	Goldman Sachs Group Inc 5.35% Sen 06/15.01.16	3.997.600,00	4.149.308,00	0,77
USD	12.000.000	HSBC Finance Corp 5.5% 06/19.01.16	10.335.710,00	12.146.280,00	2,26
USD	5.000.000	IBM Corp 7.625% Sen 08/15.10.18	6.136.800,00	6.230.350,00	1,16

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

KBC BONDS

CORPORATES USD

STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO (cd.)

na dzień 30 września 2009 r.

(w USD)

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
USD	2.500.000	Ingersoll Rand Global Hg Co Ltd 6.875% Sen 08/15.08.18	2.358.800,00	2.746.875,00	0,51
USD	12.000.000	JPMorgan Chase & Co 6% Sen 07/15.01.18	11.721.840,00	12.826.440,00	2,39
USD	3.000.000	Kinder Morgan Energy Part LP 6.85% Sen 09/15.02.20	3.041.130,00	3.267.600,00	0,61
USD	1.000.000	Kookmin Bank 7.25% Ser REGS 09/14.05.14	986.800,00	1.105.250,00	0,21
USD	1.000.000	Kraft Foods Inc 6.875% Sen 07/01.02.38	983.370,00	1.105.070,00	0,21
USD	5.000.000	Morgan Stanley 6.25% MTN Ser F 06/09.08.26	4.466.725,00	5.163.750,00	0,96
USD	3.000.000	Nevada Power Co 6.5% Ser S 08/01.08.18	3.295.860,00	3.277.770,00	0,61
USD	2.250.000	Nordstrom Inc 6.75% Sen 09/01.06.14	2.416.050,00	2.464.377,30	0,46
USD	3.000.000	Petrobras Intl Fin Co Ltd 5.875% Sen 07/01.03.18	2.778.890,00	3.106.998,00	0,58
USD	1.000.000	Petrobras Intl Fin Co Ltd 7.875% Sen 09/15.03.19	1.069.620,00	1.152.200,00	0,21
USD	2.000.000	Petroleos Mexicanos 4.875% Ser C Tr 2 Reg S 09/15.03.15	1.985.020,00	1.983.000,00	0,37
USD	1.200.000	Potash Corp of Saskatschew Inc 4.875% 03/01.03.13	1.177.848,00	1.274.362,56	0,24
USD	1.000.000	Russian Bk for Development VAR 06/21.09.16	1.024.200,00	962.542,00	0,18
USD	8.000.000	SLM Corp 5% MTN Ser A Tr 31 03/01.10.13	6.283.022,73	6.260.000,00	1,16
USD	1.100.000	Santander Issuances SA Unipers VAR Ser 22 09/11.08.19	1.333.500,00	912.450,00	0,17
USD	8.000.000	Shell Intl Finance BV 4% GI 09/21.03.14	8.263.280,00	8.399.075,20	1,56
USD	1.000.000	Telecom Italia SA 6% 04/30.09.34	894.790,00	983.871,00	0,18
USD	3.000.000	Telefonica Emisiones SA 6.421% Sen 06/20.06.16	3.258.970,00	3.379.260,00	0,63
USD	2.000.000	Time Warner Cable Inc 6.75% Sen 09/15.06.39	2.094.820,00	2.173.509,20	0,40
USD	2.000.000	Time Warner Inc 7.625% 01/15.04.31	2.134.300,00	2.290.700,00	0,43
USD	8.000.000	UBS AG Stamford 5.875% Ser DPNT Tr 108 07/20.12.17	7.850.590,00	8.084.248,00	1,50
USD	1.000.000	US Bk Natl Association Minne 6.375% MTN Ser BKNT 01/01.08.11	1.062.770,00	1.089.020,20	0,20
USD	1.500.000	Vale Overseas Ltd 5.625% Sen 09/15.09.19	1.488.480,00	1.534.125,00	0,29
USD	1.500.000	Vale Overseas Ltd 6.25% 06/11.01.16	1.529.535,00	1.619.100,00	0,30
USD	3.000.000	Verizon Communications Inc 6.1% Sen 08/15.04.18	2.984.610,00	3.253.416,00	0,61
USD	4.500.000	Verizon Communications Inc 6.4% Sen 08/15.02.38	4.259.340,00	4.818.240,00	0,90
USD	1.920.000	Vodafone Group Plc 5.75% Tr 4 06/15.03.16	2.029.440,00	2.070.941,38	0,39
USD	2.000.000	WWC Finance USA Ltd 5.125% Ser W.I. 03/15.05.13	1.999.300,00	2.026.552,20	0,38
USD	2.000.000	Wal-Mart Stores Inc 6.5% Sen 07/15.08.37	2.080.802,86	2.368.997,00	0,44
USD	3.000.000	Weatherford Intl Ltd 6.35% Sen 07/15.06.17	3.195.420,00	3.217.500,00	0,60
USD	2.000.000	WellPoint Inc 5.875% Sen 07/15.06.17	2.015.900,00	2.099.400,00	0,39
USD	10.000.000	Wells Fargo & Co 5.625% Sen 07/11.12.17	9.487.478,95	10.509.200,00	1,95
USD	7.000.000	Wells Fargo Bank NA 4.75% Ser AI 05/09.02.15	6.527.500,00	7.235.392,50	1,35
USD	2.500.000	Western Union Co (The) 5.93% 07/01.10.16	2.496.975,00	2.672.500,00	0,50
USD	5.000.000	Western Union Co (The) 6.5% Sen 09/26.02.14	5.166.620,00	5.592.300,00	1,04
USD	3.000.000	XTO Energy Inc 6.375% Sen 08/15.06.38	2.765.250,00	3.196.950,00	0,59
USD	4.000.000	Yum Brands Inc 6.25% Sen 07/15.03.18	3.961.600,00	4.328.800,00	0,80
			276.686.417,21	296.108.207,90	55,06

Łącznie obligacje

ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE NA INNYM RYNKU REGULOWANYM

Obligacje

USD	1.500.000	America Movil SAB de CV 5.75% 04/15.01.15	1.499.347,50	1.590.853,50	0,30
USD	6.000.000	Amgen Inc 0.375% Conv Sen 06/01.02.13	5.397.096,00	6.074.904,00	1,13
USD	5.000.000	Anheuser Bush Inbev WldWide Inc 6.875% Ser 144A 09/15.11.19	5.056.314,65	5.655.852,00	1,05
USD	2.813.000	ArcelorMittal SA 6.5% Sen 04/15.04.14	2.905.595,00	2.981.780,00	0,55
USD	6.000.000	Archer-Daniels Midland Co 0.875% Conv Sen 07/15.02.14	5.790.000,00	5.826.090,00	1,08
USD	2.000.000	Bank of America Corp 5.42% Sub 07/15.03.17	1.821.260,00	1.944.800,00	0,36
USD	3.000.000	Bank of America Corp 5.75% Sen 07/01.12.17	2.950.091,00	3.001.161,00	0,56
USD	16.000.000	Bank of America Funding Corp 5.65% MTN Ser L 08/01.05.18	13.778.640,00	15.886.432,00	2,95
USD	5.000.000	Bank of America Funding Corp 7.375% Sen 09/15.05.14	5.146.150,00	5.563.300,00	1,03
USD	500.000	Bunge Ltd Finance Corp VAR 09/15.06.19	499.985,00	588.015,00	0,11
USD	1.000.000	Centerpoint Energy Resour Corp 7.875% Ser B 04/01.04.13	1.117.900,00	1.126.050,00	0,21
USD	1.000.000	Cigna Corp 7% Sen 01/15.01.11	1.058.260,00	1.041.153,10	0,19
USD	2.000.000	Cisco Systems Inc 4.95% Sr 09/15.02.19	1.985.580,00	2.101.600,00	0,39
USD	2.000.000	Comcast Corp 6.95% Sen 07/15.08.37	2.071.590,00	2.232.320,00	0,42
USD	1.500.000	Cox Communications Inc 4.625% 03/01.06.13	1.444.503,00	1.558.515,00	0,29
USD	9.000.000	Credit Suisse New York 6% Sub 08/15.02.18	8.554.600,00	9.436.716,00	1,75
USD	2.000.000	Diageo Capital Plc 4.85% Tr 6 03/15.05.18	1.852.600,00	2.066.212,00	0,38
USD	5.000.000	Dr Pepper Snapple Group Inc VAR Sen 08/01.05.18	5.537.500,00	5.703.100,00	1,06

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

KBC BONDS

CORPORATES USD

STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO (cd.)

na dzień 30 września 2009 r.

(w USD)

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
USD	1.000.000	EDP Finance BV 6% EMTN Sen 07/02.02.18	998.740,00	1.082.368,00	0,20
USD	1.500.000	Foster's Finance Corp 5.125% Ser REGS 05/15.06.15	1.493.160,00	1.549.564,50	0,29
USD	250.000	Gaz Capital SA 8.125% Reg S 09/31.07.14	250.000,00	267.850,00	0,05
USD	3.000.000	General Electric Capital Corp 6.75% 02/15.03.32	2.703.990,00	3.068.690,10	0,57
USD	2.000.000	Goldcorp Inc 2% Conv Ser 144A 09/01.08.14	2.124.350,00	2.132.000,00	0,40
USD	5.000.000	Goldman Sachs Group Inc 6.15% Sen 08/01.04.18	4.697.423,33	5.274.250,00	0,98
USD	2.000.000	HSBC Bank USA NA 5.875% Sub Tr 1 04/01.11.34	1.819.040,00	2.078.580,00	0,39
USD	3.000.000	Health Care REIT Inc 4.75% Conv Sen 06/01.12.26	2.765.625,00	3.248.089,20	0,60
USD	1.000.000	IBM Corp 5.7% Sen 07/14.09.17	1.063.250,00	1.114.050,00	0,21
USD	1.500.000	Intuit Inc 5.75% Sen 07/15.03.17	1.454.925,00	1.568.625,00	0,29
USD	2.000.000	JPMorgan Chase & Co 5.125% Sub 04/15.09.14	1.914.200,00	2.100.640,00	0,39
USD	1.500.000	Kinder Morgan Energy Part LP 6% Sen 07/01.02.17	1.484.970,00	1.597.669,05	0,30
USD	2.500.000	Lehman Brothers Hgs Inc 6.75% MTN Sub 07/28.12.17	2.506.000,00	25,00	0,00
USD	1.000.000	Marathon Oil Corp 6% Sen 07/01.10.17	1.002.560,00	1.049.173,00	0,20
USD	9.000.000	Medtronic Inc 1.625% Conv Sen Tr B 06/15.04.13	8.154.715,00	8.894.160,00	1,65
USD	1.900.000	Michigan Bell Tel Co 7.85% Sen 92/15.01.22	2.045.986,00	2.153.213,00	0,40
USD	7.000.000	Morgan Stanley 6% Sen 09/13.05.14	6.975.570,00	7.467.250,00	1,39
USD	1.000.000	Motorola Inc 7.625% Sen 00/15.11.10	1.064.400,00	1.040.276,00	0,19
USD	5.000.000	Nissan Motor Acceptance Corp 5.625% Sen Reg S 06/14.03.11	4.842.000,00	5.147.750,00	0,96
USD	2.500.000	Nissan Motor Acceptance Corp 5.625% Ser 144 A 06/14.03.11	2.300.000,00	2.505.601,50	0,47
USD	5.000.000	Oracle Corp 3.75% Sen 09/08.07.14	5.000.000,00	5.182.500,00	0,96
USD	2.000.000	Oracle Corp 6.125% Sen 09/08.07.39	2.139.020,00	2.240.640,00	0,42
USD	1.000.000	PG & E Corp 6.05% 04/01.03.34	989.580,00	1.112.400,00	0,21
USD	3.000.000	PNC Financial Serv Group 6.875% Sub 99/15.05.19	2.790.000,00	3.197.490,00	0,59
USD	1.500.000	PNC Funding Corp 6.7% Ser G1 09/10.06.19	1.639.245,00	1.656.320,40	0,31
USD	1.185.000	Pacific Gas & Electric Co 5.625% Sen 07/30.11.17	1.219.803,45	1.292.096,86	0,24
USD	4.000.000	Pacificorp 6% 09/15.01.39	4.410.440,00	4.519.121,20	0,84
USD	5.462.000	Pepsico Inc 5% Sen 08/01.06.18	5.659.017,12	5.869.574,44	1,09
USD	3.000.000	Petronas Capital Ltd 5.25% Ser REGS 09/12.08.19	2.983.410,00	3.045.300,00	0,57
USD	2.000.000	Prudential Financial Inc 4.75% Ser B Tr 4 04/01.04.14	1.985.380,00	2.007.180,00	0,37
USD	1.000.000	Safeway Inc 7.25% Sen 01/01.02.31	1.070.180,00	1.198.000,00	0,22
USD	500.000	Scotland Intl Finance 2 BV 4.25% MTN Sub Tr 7 03/23.05.13	498.850,00	461.075,25	0,09
USD	500.000	Smiths Group Plc 6.05% Ser REGS 09/15.05.14	499.170,00	522.300,00	0,10
USD	2.500.000	Southern Power Co 4.875% Sen 04/15.07.15	2.508.750,00	2.541.286,50	0,47
USD	3.000.000	Staples Inc 9.75% Sen 09/15.01.14	3.198.000,00	3.595.425,00	0,67
USD	7.500.000	Ste Generale Paris 5.75% Sub 06/20.04.16	7.334.750,00	7.342.980,00	1,37
USD	1.000.000	Tesco Plc 5.5% 07/15.11.17	995.990,00	1.052.725,20	0,20
USD	1.500.000	Teva Pharm Fin LLC 5.55% Sen 06/01.02.16	1.464.960,00	1.600.207,50	0,30
USD	2.000.000	Time Warner Cable Inc 5.85% Sen 07/01.05.17	1.939.440,00	2.061.000,00	0,38
USD	9.000.000	Transocean Inc 1.5% Conv Ser C 07/15.12.37	7.847.806,00	8.582.130,00	1,60
USD	2.758.000	Valero Energy Corp 7.5% Sen 02/15.04.32	2.602.389,40	2.687.329,56	0,50
USD	4.000.000	Verizon Communications Inc 6.84% Sen 98/15.04.18	4.000.360,00	4.358.320,00	0,81
USD	6.000.000	Vornado Realty Trust 2.85% Conv 07/01.04.27	5.497.500,00	5.737.500,00	1,07
USD	4.000.000	Washington Mutual Fin Corp 6.875% Sen 01/15.05.11	4.190.680,00	4.168.960,00	0,78
USD	1.052.000	Xcel Energy Inc 5.613% Ser WI 07/01.04.17	1.061.760,00	1.131.089,36	0,21
Łącznie obligacje			193.654.397,45	204.881.629,22	38,11
<u>INNE ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE</u>					
<u>Obligacje</u>					
EUR	5.100.000	D-Star Finance Plc FRN EMTN Ser 3 Tr 1 08/31.01.13	6.666.465,00	7.458.798,28	1,39
USD	3.000.000	American Honda Finance Corp 4.625% Tr 589 144A 08/02.04.13	2.767.480,00	3.073.800,00	0,57
USD	2.000.000	American Honda Finance Corp 7.625% Ser REGS Tr 8 08/01.10.18	2.175.740,00	2.358.818,40	0,44
USD	500.000	Erac USA Finance Co 5.9% 05/15.11.15	498.570,00	504.830,00	0,09
USD	2.000.000	Metropol Life Global Funding I 5.125% Ser 144A 08/10.04.13	2.017.300,00	2.108.736,00	0,39
			7.459.090,00	8.046.184,40	1,49
Łącznie obligacje			14.125.555,00	15.504.982,68	2,88
ŁĄCZNIE PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH			484.466.369,66	516.494.819,80	96,05

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

KBC BONDS

CORPORATES USD

STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO (cd.)

na dzień 30 września 2009 r.

(w USD)

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
		AKTYWA BANKOWE		4.501.328,90	0,84
		INNE AKTYWA/(PASYWA) NETTO		16.741.168,77	3,11
		ŁĄCZNIE		537.737.317,47	100,00

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

KBC BONDS

CENTRAL EUROPE

POLITYKA INWESTYCYJNA I PERSPEKTYWY

Miniony rok był jednym z najbardziej burzliwych okresów dla rynków *Emerging Euro*. W ślad za gospodarką strefy euro znacząco skurczyły się również gospodarki Europy Środkowo-Wschodniej. Ponadto region poważnie ucierpiał wskutek obaw o upadek systemu finansowego. Był szczególnie narażony ze względu na silną obecność banków z Europy Zachodniej. Dzięki interwencjom rządowym na dużą skalę i zastrzykom gotówki ze strony banków centralnych zaczął powracać optymizm oraz odnotowano częściowe ożywienie na lokalnych rynkach obligacji i walutowych. Na rynkach obligacji bardzo dobre wyniki osiągnęły obligacje węgierskie i tureckie: odpowiednio +15% i +35%. Zyski z obligacji polskich i czeskich również były dodatnie, ale już nie tak duże: odpowiednio +6,9% i 4,6%. Niestety zyski z obligacji w dużej mierze – a w niektórych przypadkach całkowicie – „znikły” wskutek strat na walutach (EUR/HUF -11%, EUR/TRY -22%, EUR/PLN -24% i EUR/CZK -3%). Wszystkie waluty ucierpiały wskutek panującej silnej niechęci do ryzyka i wartość większości z nich jest nadal poniżej ich wartości godziwej. Z uwagi na problemy specyficzne dla tego regionu fundusz realizował przeważnie strategię ostrożną w pierwszej połowie roku obrotowego (budując aktywa płynne w EUR). Wraz z pojawieniem się w trzecim kwartale roku obrotowego pierwszych oznak ożywienia stopniowo zwiększano w portfelu inwestycyjnym pozycje w walutach. Skoncentrowano się na dobrej fundamentalnej jakości i płynności. Z tego względu znacznie zwiększono pozycje w papierach polskich i czeskich. Głównymi pozycjami funduszu były obligacje rządowe oraz obligacje emitowane przez organizacje ponadnarodowe a także obligacje przedsiębiorstw o ocenie inwestycyjnej (mniej niż 20%).

KBC BONDS

CENTRAL EUROPE

SYTUACJA MAJĄTKOWA

na dzień 30 września 2009 r.

(w EUR)

AKTYWA

Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	57.893.983,07
Aktywa bankowe	1.814.103,68
Inne aktywa płynne	31.452,83
Należności z tytułu emisji tytułów uczestnictwa	161.686,12
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	2.035.669,59
Należności z tytułu oprocentowania bankowego	598,59
Niezrealizowany zysk z tytułu terminowych kontraktów walutowych	13.580,77
Koszty przyszłych okresów	1.907,52
	<hr/>
Łącznie aktywa	61.952.982,17
	<hr/>

ZOBOWIĄZANIA

Do zapłaty z tytułu operacji pieniężnych	31.943,83
Do zapłaty z tytułu wykupu tytułów uczestnictwa	143.624,35
Odsetki od zobowiązań bankowych i koszty do zapłaty	161.063,39
	<hr/>
Łącznie zobowiązania	336.631,57
	<hr/>

AKTYWA NETTO na koniec roku 61.616.350,60

Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym w obrocie 39.156,9949
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym 730,77

Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy w obrocie 53.676,9437
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy 492,23

Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy „USD frequent distribution” w obrocie 14.036,9448
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy „USD frequent dividend” 685,32 USD

KBC BONDS

CENTRAL EUROPE

STAN OPERACJI ORAZ INNYCH ZMIAN AKTYWÓW NETTO

od 1 października 2008 r. do 30 września 2009 r.

(w EUR)

DOCHÓD

Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	3.337.050,34
Oprocentowanie bankowe	64.881,73
Otrzymane prowizje	7.638,84
Inne przychody	1.846,97
Łącznie przychody	3.411.417,88

KOSZTY

Prowizje za zarządzanie	577.940,23
Prowizje depozytariusza	38.513,20
Koszty bankowe i inne prowizje	72.733,86
Koszty z tytułu transakcji	9.825,00
Koszty administracji centralnej	50.300,07
Koszty badań	1.906,53
Inne koszty administracyjne	12.434,66
Opłata abonamentowa („taxe d’abonnement”)	29.554,52
Inne podatki	15.694,39
Wyłacone odsetki bankowe	2.901,60
Inne koszty	3.139,05
Łącznie koszty	814.943,11

DOCHÓD NETTO Z INWESTYCJI 2.596.474,77

ZREALIZOWANY ZYSK/(STRATA) NETTO

- z portfela papierów wartościowych	-10.396.864,15
- z terminowych kontraktów walutowych	-359.974,66
- z operacji walutowych	-225.559,80

ZREALIZOWANY WYNIK -8.385.923,84

ZMIANA NETTO NIEZREALIZOWANEGO ZYSKU/(STRATY)

- z portfela papierów wartościowych	-3.133.035,99
- z terminowych kontraktów walutowych	13.580,77

WYNIK OPERACYJNY -11.505.379,06

Wyłacone dywidendy -3.212.623,30

Subskrypcje 14.140.441,73

Wykupy -73.083.086,91

ŁĄCZNIE ZMIANY STANU AKTYWÓW NETTO -73.660.647,54

ŁĄCZNIE AKTYWA NETTO na początek roku obrotowego 135.276.998,14

ŁĄCZNIE AKTYWA NETTO na koniec roku obrotowego 61.616.350,60

KBC BONDS

CENTRAL EUROPE

DANE STATYSTYCZNE

na dzień 30 września 2009 r.

(w EUR)

Łącznie aktywa netto

- na dzień 30.09.2009 r.	61.616.350,60
- na dzień 30.09.2008 r.	135.276.998,14
- na dzień 30.09.2007 r.	136.055.410,68

Wskaźnik PTR (w %)

- na dzień 30.09.2009 r.	23,93
--------------------------	-------

Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym

- w obrocie na początku roku	117.767,3246
- wyemitowanych	7.714,9477
- wykupionych	-86.325,2774
- w obrocie na koniec roku	39.156,9949

Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym

- na dzień 30.09.2009 r.	730,77
- na dzień 30.09.2008 r.	775,37
- na dzień 30.09.2007 r.	705,15

Wyniki tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym (w %)

- na dzień 30.09.2009 r.	-5,75
- na dzień 30.09.2008 r.	9,96
- na dzień 30.09.2007 r.	13,84

Wskaźnik TER na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym (w %)

- na dzień 30.09.2009 r.	1,23
--------------------------	------

Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy

- w obrocie na początku roku	72.154,1698
- wyemitowanych	2.991,4268
- wykupionych	-21.468,6529
- w obrocie na koniec roku	53.676,9437

Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy

- na dzień 30.09.2009 r.	492,23
- na dzień 30.09.2008 r.	563,41
- na dzień 30.09.2007 r.	543,45

Wyniki tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy (w %)

- na dzień 30.09.2009 r.	-5,77
- na dzień 30.09.2008 r.	9,93
- na dzień 30.09.2007 r.	13,80

Wskaźnik TER na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy (w %)

- na dzień 30.09.2009 r.	1,27
--------------------------	------

Wyplacone dywidendy

Data wypłaty	15.10.2008
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	41,00
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na dzień dywidendy	71.790,8768

Zyski roczne wyliczono dla ostatnich trzech kolejnych lat podatkowych. Zysku rocznego nie wyliczono w przypadku subfunduszy lub tytułów uczestnictwa uruchomionych lub zlikwidowanych w trakcie roku podatkowego.

Wyniki historyczne nie stanowią prognozy przyszłych wyników. Dane dotyczące wyników nie uwzględniają prowizji ani kosztów poniesionych z tytułu emisji i wykupu tytułów uczestnictwa.

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

KBC BONDS

CENTRAL EUROPE

DANE STATYSTYCZNE (cd.)

na dzień 30 września 2009 r.

(w EUR)

Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy „USD frequent dividend”

- w obrocie na początku roku	6.083,9498
- wyemitowanych	15.491,4674
- wykupionych	-7.538,4724
- w obrocie na koniec roku	14.036,9448

Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy „USD frequent dividend”

- na dzień 30.09.2009 r.	685,32 USD
- na dzień 30.09.2008 r.	764,57 USD
- na dzień 30.09.2007 r.	-

Wyniki tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy „USD frequent dividend” (w %)

- na dzień 30.09.2009 r.	-1,9
- na dzień 30.09.2008 r.	-
- na dzień 30.09.2007 r.	-

Wskaźnik TER na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy „USD frequent dividend” (w %)

- na dzień 30.09.2009 r.	1,17
--------------------------	------

Wypłacone dywidendy za tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy „USD frequent dividend”

Data wypłaty	08.10.2008
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	3,50 USD
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na dzień dywidendy	6.087,1466
Data wypłaty	10.11.2008
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	4,80 USD
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na dzień dywidendy	3.963,4470
Data wypłaty	08.12.2008
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	4,80 USD
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na dzień dywidendy	4.291,1063
Data wypłaty	09.01.2009
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	4,80 USD
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na dzień dywidendy	5.110,3685
Data wypłaty	09.02.2009
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	4,80 USD
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na dzień dywidendy	5.993,8989
Data wypłaty	09.03.2009
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	4,80 USD
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na dzień dywidendy	5.832,0316
Data wypłaty	08.04.2009
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	4,80 USD
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na dzień dywidendy	5.638,9021

Zyski roczne wyliczono dla ostatnich trzech kolejnych lat podatkowych. Zysku rocznego nie wyliczono w przypadku subfunduszy lub tytułów uczestnictwa uruchomionych lub zlikwidowanych w trakcie roku podatkowego.

Wyniki historyczne nie stanowią prognozy przyszłych wyników. Dane dotyczące wyników nie uwzględniają prowizji ani kosztów poniesionych z tytułu emisji i wykupu tytułów uczestnictwa.

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

KBC BONDS

CENTRAL EUROPE

DANE STATYSTYCZNE (cd.)

na dzień 30 września 2009 r.

(w EUR)

Data wypłaty	11.05.2009
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	4,80 USD
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na dzień dywidendy	5.733,0152
Data wypłaty	09.06.2009
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	4,80 USD
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na dzień dywidendy	6.202,4107
Data wypłaty	08.07.2009
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	4,80 USD
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na dzień dywidendy	6.921,6356
Data wypłaty	10.08.2009
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	4,80 USD
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na dzień dywidendy	9.852,2091
Data wypłaty	08.09.2009
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	4,80 USD
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na dzień dywidendy	12.587,9495

Zyski roczne wyliczono dla ostatnich trzech kolejnych lat podatkowych. Zysku rocznego nie wyliczono w przypadku subfunduszy lub tytułów uczestnictwa uruchomionych lub zlikwidowanych w trakcie roku podatkowego.

Wyniki historyczne nie stanowią prognozy przyszłych wyników. Dane dotyczące wyników nie uwzględniają prowizji ani kosztów poniesionych z tytułu emisji i wykupu tytułów uczestnictwa.

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

KBC BONDS

CENTRAL EUROPE

STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO

na dzień 30 września 2009 r.

(w EUR)

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
<u>PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>					
<u>ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO OFICJALNEGO OBROTU NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>					
<u>Obligacje</u>					
BGN	4.000.000	KBC Ifima NV 7.6% EMTN Ser 3595 08/30.07.15	2.044.842,41	1.988.729,98	3,23
CZK	48.000.000	Czech Republic 3.7% Ser 40 03/16.06.13	1.881.327,41	1.911.704,11	3,10
CZK	10.000.000	Czech Republic 3.75% Ser 46 05/12.09.20	306.793,46	348.024,13	0,57
CZK	10.000.000	Czech Republic 3.8% Ser 44 05/11.04.15	351.732,84	395.562,22	0,64
CZK	55.000.000	Czech Republic 4.6% Ser 41 03/18.08.18	2.206.914,70	2.152.891,57	3,49
CZK	21.000.000	Czech Republic 4.7% Ser 52 07/12.09.22	677.097,58	780.989,63	1,27
CZK	28.500.000	Czech Republic 6.95% Ser 34 01/26.01.16	1.203.063,55	1.306.015,92	2,12
CZK	25.000.000	KBC Ifima NV 0% EMTN Ser 3693 08/03.10.10	924.984,44	957.792,13	1,55
CZK	20.000.000	KBC Ifima NV 3.87% EMTN Sub 05/18.05.16	669.459,60	668.282,18	1,08
			8.221.373,58	8.521.261,89	13,82
HUF	600.000.000	Hungary 5.5% Ser 14/C 03/12.02.14	2.101.408,93	2.079.345,10	3,38
HUF	250.000.000	Hungary 5.5% Ser 16/C 05/12.02.16	819.966,79	832.085,29	1,35
HUF	600.000.000	Hungary 6.5% Ser 19/A 08/24.06.19	1.946.071,50	2.019.749,92	3,28
HUF	225.000.000	Hungary 6.75% Ser 11/C 08/22.04.11	889.143,64	827.632,68	1,34
HUF	500.000.000	Hungary 7.25% Ser 12/B 06/12.06.12	1.842.246,80	1.850.456,39	3,00
HUF	200.000.000	Hungary 7.5% Ser 20/A 04/12.11.20	886.486,46	729.898,34	1,18
HUF	200.000.000	Hungary 8% Ser 15/A 04/12.02.15	828.869,52	758.218,82	1,23
			9.314.193,64	9.097.386,54	14,76
PLN	5.900.000	Bayerische LB 10% EMTN Sen 00/31.03.10	1.777.907,41	1.425.098,65	2,31
PLN	5.000.000	General Electric Capital Corp 4.87% EMTN Sen 06/13.01.11	1.314.798,31	1.133.271,28	1,84
PLN	10.000.000	General Electric Capital Corp 5% EMTN Sen 05/09.03.10	2.480.417,95	2.354.125,30	3,82
PLN	5.655.000	IBRD 10.625% EMTN 01/08.02.11	1.690.105,85	1.441.379,43	2,34
PLN	43.100.000	Poland 5.25% Ser 1017 06/25.10.17	11.748.929,58	9.651.946,74	15,67
PLN	15.550.000	Poland 5.75% Ser 0414 08/25.04.14	3.583.676,94	3.674.412,27	5,96
PLN	24.000.000	Poland 6.25% Ser DS1015 04/24.10.15	5.323.394,90	5.774.039,54	9,37
PLN	5.000.000	Rabobank Nederland NV 5% EMTN 09/21.08.14	1.195.316,79	1.167.337,79	1,89
			29.114.547,73	26.621.611,00	43,20
SKK	20.000.000	Intesa Sanpaolo SpA 5% EMTN Ser 62 03/24.03.18	572.865,36	662.464,31	1,08
TRY	1.500.000	IBRD 13.625% EMTN 07/09.05.17	802.411,30	772.681,40	1,25
TRY	525.000	KFW AG 14.5 % EMTN 07/26.01.17	310.762,83	271.618,09	0,44
TRY	2.000.000	KFW AG 14.50% EMTN Sen 08/03.03.11	1.136.713,50	988.757,66	1,61
TRY	1.000.000	KFW AG 15.5% EMTN Tr 1 06/25.01.10	589.846,20	471.089,40	0,76
TRY	1.500.000	Turkey 0% 09/02.02.11	615.354,17	619.322,89	1,01
TRY	7.500.000	Turkey 14% 07/26.09.12	3.407.405,52	3.829.911,25	6,22
			6.862.493,52	6.953.380,69	11,29
Łącznie obligacje			56.130.316,24	53.844.834,41	87,38
<u>ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE NA INNYM RYNKU REGULOWANYM</u>					
<u>Obligacje</u>					
TRY	8.250.000	Turkey 0% 08/14.04.10	3.199.117,53	3.650.932,91	5,93
Łącznie obligacje			3.199.117,53	3.650.932,91	5,93

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

KBC BONDS

CENTRAL EUROPE

STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO (cd.)

na dzień 30 września 2009 r.

(w EUR)

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
<u>INNE ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE</u>					
<u>Obligacje</u>					
RON	1.750.000	Romania 6% Ser 3YR 07/25.10.10	508.574,67	398.215,75	0,65
Łącznie obligacje			508.574,67	398.215,75	0,65
ŁĄCZNIE PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH			59.838.008,44	57.893.983,07	93,96
AKTYWA BANKOWE				1.814.103,68	2,94
INNE AKTYWA/(PASYWA) NETTO				1.908.263,85	3,10
ŁĄCZNIE				61.616.350,60	100,00

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

KBC BONDS

GLOBAL EMERGING OPPORTUNITIES

POLITYKA INWESTYCYJNA I PERSPEKTYWY

Celem subfunduszu GEO jest inwestowanie w przynoszące duże zyski waluty rynków wschodzących. Subfundusz ten przyjął znaczne pozycje w obligacjach nominowanych między innymi w BRL, MXN, ZAR i RUB. W minionym roku świat musiał borykać się z głęboką i powszechną recesją. Rzadko pojawia się tak głęboki kryzys gospodarczy, który jednocześnie wpływa na wszystkie kraje i ważniejsze sektory, jak ten, który pojawił się w drugiej połowie 2008 r. i pierwszym półroczu 2009 r. Spowodowało to pod koniec 2008 r. ucieczkę w aktywa o największej płynności i obciążone najmniejszym ryzykiem. Oczywiście unikano walut rynków wschodzących przynoszących duże zyski. Z tego względu w czwartym kwartale 2008 r. subfundusz odnotował ujemny zysk, głównie wskutek pogorszenia się kursów wymiany. Subfundusz z pewnością nie był bezpośrednią ofiarą kryzysu kredytowego. Portfel inwestycyjny obejmuje głównie emitentów najwyższej klasy.

Ulga wynikająca z pierwszych oznak ożywienia doprowadziła do odwrócenia trendu spadkowego. Wiosną zaczęła znacznie poprawiać się wartość aktywów netto subfunduszu. Pod koniec 2008 r. wiele walut stało się niedowartościowanych wskutek panicznej wyprzedaży, jednak w znacznym stopniu odrobiły one straty. W przypadku tego funduszu dotyczyło to szczególnie ZAR i BRL. Obniżki stóp procentowych w krajach wschodzących wskutek bardziej elastycznej polityki pieniężnej również przełożyły się na wyższe ceny obligacji. W związku z tym ogólnie rzecz biorąc subfundusz odnotował dodatni zysk za rok obrotowy.

Obecnie fundusz inwestuje przede wszystkim w obligacje państw Ameryki Łacińskiej i Azji o krótkim okresie zapadalności, wykorzystując utrzymujące się ożywienie globalnej gospodarki oraz normalizację lokalnych kursów walut, które w wielu przypadkach są wciąż niedowartościowane.

KBC BONDS

GLOBAL EMERGING OPPORTUNITIES

SYTUACJA MAJĄTKOWA

na dzień 30 września 2009 r.

(w EUR)

AKTYWA

Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	171.559.147,85
Aktywa bankowe	1.085.044,28
Należności z tytułu sprzedaży papierów wartościowych	6.109.575,66
Należności z tytułu operacji pieniężnych	3.436.265,39
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	5.185.696,07
Należności z tytułu oprocentowania bankowego	238,41
Inne należności	23.762,65
	<hr/>
Łącznie aktywa	187.399.730,31
	<hr/>

ZOBOWIĄZANIA

Zobowiązania bankowe	3.354.361,31
Do zapłaty z tytułu zakupu papierów wartościowych	6.492.664,66
Odsetki od zobowiązań bankowych i koszty do zapłaty	602.606,21
	<hr/>
Łącznie zobowiązania	10.449.632,18
	<hr/>

AKTYWA NETTO na koniec roku 176.950.098,13

Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym w obrocie 368.623,0000
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym 480,03

KBC BONDS

GLOBAL EMERGING OPPORTUNITIES

STAN OPERACJI ORAZ INNYCH ZMIAN AKTYWÓW NETTO

od 1 października 2008 r. do 30 września 2009 r.

(w EUR)

DOCHÓD

Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	12.918.300,02
Oprocentowanie bankowe	128.316,62
Łącznie przychody	13.046.616,64

KOSZTY

Prowizje za zarządzanie	1.737.692,32
Prowizje depozytariusza	85.696,00
Koszty z tytułu transakcji	2.925,00
Koszty administracji centralnej	112.475,09
Koszty badań	9.090,94
Inne koszty administracyjne	7.658,67
Opłata abonamentowa („taxe d’abonnement”)	79.432,02
Inne podatki	114.361,29
Wyłacone odsetki bankowe	5.689,24
Inne koszty	3.541,86
Łącznie koszty	2.158.562,43

DOCHÓD NETTO Z INWESTYCJI 10.888.054,21

ZREALIZOWANY ZYSK/(STRATA) NETTO

- z portfela papierów wartościowych	-6.288.186,55
- z terminowych kontraktów walutowych	47.388,62
- z operacji walutowych	-487.377,79

ZREALIZOWANY WYNIK 4.159.878,49

ZMIANA NETTO NIEZREALIZOWANEGO ZYSKU/(STRATY)

- z portfela papierów wartościowych	-2.359.186,19
-------------------------------------	---------------

WYNIK OPERACYJNY 1.800.692,30

Wyłacone dywidendy -

Subskrypcje 7.400.786,30

Wykupy -7.921.798,69

ŁĄCZNIE ZMIANY STANU AKTYWÓW NETTO 1.279.679,91

ŁĄCZNIE AKTYWA NETTO na początek roku obrotowego 175.670.418,22

ŁĄCZNIE AKTYWA NETTO na koniec roku obrotowego 176.950.098,13

KBC BONDS

GLOBAL EMERGING OPPORTUNITIES

DANE STATYSTYCZNE

na dzień 30 września 2009 r.

(w EUR)

Łącznie aktywa netto

- na dzień 30.09.2009 r. 176.950.098,13

- na dzień 30.09.2008 r. 175.670.418,22

Wskaźnik PTR (w %)

- na dzień 30.09.2009 r. 79,60

Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym

- w obrocie na początku roku 371.523,0000

- wyemitowanych 16.686,0000

- wykupionych -19.586,0000

- w obrocie na koniec roku 368.623,0000

Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym

- na dzień 30.09.2009 r. 480,03

- na dzień 30.09.2008 r. 472,84

Wyniki tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym (w %)

- na dzień 30.09.2009 r. 1,52

- na dzień 30.09.2008 r. -

- na dzień 30.09.2007 r. -

Wskaźnik TER na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym (w %)

- na dzień 30.09.2009 r. 1,36

Wyniki indeksu JP Morgan GBI Emerging Markets Diversified EUR Unhedged (w %)

- na dzień 30.09.2009 r. 6,31

- na dzień 30.09.2008 r. -

- na dzień 30.09.2007 r. -

Zyski roczne wyliczono dla ostatnich trzech kolejnych lat podatkowych. Zysku rocznego nie wyliczono w przypadku subfunduszy lub tytułów uczestnictwa uruchomionych lub zlikwidowanych w trakcie roku podatkowego.

Wyniki historyczne nie stanowią prognozy przyszłych wyników. Dane dotyczące wyników nie uwzględniają prowizji ani kosztów poniesionych z tytułu emisji i wykupu tytułów uczestnictwa.

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

KBC BONDS

GLOBAL EMERGING OPPORTUNITIES

STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO

na dzień 30 września 2009 r.

(w EUR)

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
<u>PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>					
<u>ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO OFICJALNEGO OBROTU NA GIELDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>					
<u>Obligacje</u>					
BRL	5.000.000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 11% EMTN Sen 07/20.12.12	1.790.577,62	1.979.041,55	1,12
BRL	5.000.000	EBRD 9% EMTN Sen 07/24.08.10	1.815.719,70	1.934.754,41	1,09
BRL	6.000.000	EIB 11.5% EMTN Sen 08/25.06.12	2.033.753,03	2.348.772,86	1,33
BRL	14.800.000	EIB 12.25% EMTN Sen 06/08.09.10	6.094.435,67	5.889.510,92	3,33
BRL	20.000.000	EIB 9.25% EMTN 07/19.10.10	7.222.502,85	7.709.608,09	4,36
BRL	5.000.000	IADB 10.75% EMTN Sen 07/07.02.11	2.023.169,11	1.948.556,95	1,10
BRL	10.000.000	KFW AG 12% EMTN Reg S 08/23.05.10	3.445.440,45	3.906.558,75	2,21
BRL	5.000.000	KFW AG 9.125% EMTN 07/05.02.10	1.895.606,00	1.927.171,66	1,09
BRL	8.000.000	KFW AG 9.25% EMTN 07/13.09.10	2.681.135,00	3.109.090,93	1,76
BRL	5.000.000	Toyota Motor Credit Corp 10.25% EMTN Sen 07/15.11.10	1.986.331,59	1.947.424,34	1,10
BRL	6.000.000	Toyota Motor Credit Corp 11.5% EMTN Sen 08/21.12.09	1.938.606,68	2.306.846,94	1,30
			<u>32.927.277,70</u>	<u>35.007.337,40</u>	<u>19,79</u>
COP	7.750.000.000	IBRD 8.5% Ser 1853 07/08.11.10	2.678.612,98	2.822.755,41	1,60
EGP	13.000.000	KFW AG 18.5% MTN 09/11.02.10	1.822.682,08	1.666.073,88	0,94
EGP	20.000.000	KFW AG 7.125% 07/15.11.12	2.352.981,83	2.337.327,65	1,32
			<u>4.175.663,91</u>	<u>4.003.401,53</u>	<u>2,26</u>
EUR	2.700.000	Arcade Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-2 Tr 1 07/10.05.14	2.700.000,00	2.703.262,41	1,53
ISK	150.000.000	Iceland 7.25% 02/17.05.13	999.761,52	199.295,80	0,11
ISK	500.000.000	KFW AG 10.5% EMTN 07/10.09.10	5.676.856,71	2.776.272,49	1,57
			<u>6.676.618,23</u>	<u>2.975.568,29</u>	<u>1,68</u>
KRW	6.600.000.000	Korea 4.25% Ser 1409 04/10.09.14	3.642.545,11	3.631.467,75	2,05
KRW	18.500.000.000	Korea 4.75% Ser 0475 1112 08/10.12.11	10.501.669,66	10.829.860,63	6,12
KRW	11.000.000.000	Korea 5% T-Bond Ser 500-1103 06/10.03.11	6.456.306,43	6.469.072,95	3,66
KRW	6.250.000.000	Korea 5.25% Ser 0525-1303 08/10.03.13	3.614.967,38	3.688.187,33	2,08
KRW	2.900.000.000	Korea 5.5% Ser 1709 07/10.09.17	1.679.435,71	1.699.122,70	0,96
			<u>25.894.924,29</u>	<u>26.317.711,36</u>	<u>14,87</u>
MXN	100.000.000	InBkReDe 7.56% EMTN 06/10.03.11	5.283.526,93	5.107.137,02	2,89
MXN	135.000	Mexico 7.25% Ser M 10 07/15.12.16	728.675,88	666.966,87	0,38
MXN	550.000	Mexico 7.5% Ser M20 07/03.06.27	2.658.398,54	2.557.506,63	1,45
MXN	990.000	Mexico 7.75% Ser M 10 08/14.12.17	5.256.216,30	4.992.883,14	2,82
MXN	850.000	Mexico 8% Ser M10 06/17.12.15	4.663.079,92	4.397.423,27	2,49
MXN	1.000.000	Mexico 8% Ser M20 03/07.12.23	6.135.053,38	4.979.749,85	2,81
MXN	25.500.000	Mexico 9% Ser M10 03/20.12.12	1.640.103,17	1.378.188,51	0,78
MXN	1.500.000	Mexico 9.5% Ser M10 05/18.12.14	10.395.819,77	8.282.648,76	4,68
			<u>36.760.873,89</u>	<u>32.362.504,05</u>	<u>18,30</u>
RUB	432.000.000	EBRD 6% EMTN 07/14.02.12	10.925.921,32	8.954.693,01	5,06
RUB	350.000.000	EBRD 6.5% EMTN 07/20.12.10	9.717.064,41	7.716.439,73	4,36
RUB	200.000.000	EIB 6.75% EMTN Sen 07/13.06.17	5.510.588,50	3.812.051,37	2,15
RUB	100.000.000	IADB 7.75% EMTN Sen 08/08.01.13	2.757.248,18	1.983.518,43	1,12
RUB	93.000.000	KFW AG 6% EMTN 07/14.02.12	1.678.249,54	1.936.635,89	1,09
RUB	100.000.000	Landwirtschaftliche Rentenbk 7.75% EMTN 08/14.05.13	2.686.720,93	2.125.417,77	1,20
RUB	240.000.000	Nordic Investment Bank 5.75% EMTN Sen 07/15.02.11	6.609.321,90	5.168.240,96	2,92
			<u>39.885.114,78</u>	<u>31.696.997,16</u>	<u>17,90</u>
ZAR	25.000.000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 9.75% EMTN 07/07.08.12	2.649.155,13	2.270.512,50	1,28
ZAR	50.000.000	South Africa 8% Ser R204 04/21.12.18	4.286.309,61	4.297.999,51	2,43
ZAR	42.000.000	South Africa 8.25% Ser R203 04/15.09.17	3.235.625,79	3.682.313,79	2,08
			<u>10.171.090,53</u>	<u>10.250.825,80</u>	<u>5,79</u>
Łącznie obligacje			<u>161.870.176,31</u>	<u>148.140.363,41</u>	<u>83,72</u>

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

KBC BONDS

GLOBAL EMERGING OPPORTUNITIES

STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO (cd.)

na dzień 30 września 2009 r.

(w EUR)

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
<u>Instrumenty rynku pieniężnego</u>					
ISK	170.000.000	Iceland 0% T-Bills 09/16.11.09	782.400,01	879.682,55	0,50
Łącznie instrumenty rynku pieniężnego			782.400,01	879.682,55	0,50
<u>ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE NA INNYM RYNKU REGULOWANYM</u>					
<u>Obligacje</u>					
BRL	10.000.000	Rabobank Nederland NV 12.25% EMTN Sen 08/13.08.10	4.099.634,85	3.953.053,52	2,23
IDR	150.000.000.000	IADB 10% EMTN Sen 09/27.05.11	11.031.465,65	10.979.271,09	6,20
RUB	200.000.000	IBRD 5.75% EMTN 07/25.06.10	5.423.541,32	4.413.057,80	2,49
Łącznie obligacje			20.554.641,82	19.345.382,41	10,92
<u>INNE ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE</u>					
<u>Obligacje</u>					
EUR	2.600.000	D-Star Finance Plc FRN EMTN Ser 3 Tr 1 08/31.01.13	2.600.000,00	2.601.083,94	1,47
KRW	1.000.000.000	Korea 5.75% Ser 0575-2603 06/10.03.26	589.844,80	592.635,54	0,34
Łącznie obligacje			3.189.844,80	3.193.719,48	1,81
ŁĄCZNIE PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH			186.397.062,94	171.559.147,85	96,95
AKTYWA BANKOWE				1.085.044,28	0,61
ZOBOWIĄZANIA BANKOWE				-3.354.361,31	-1,90
INNE AKTYWA/(PASYWA) NETTO				7.660.267,31	4,34
ŁĄCZNIE				176.950.098,13	100,00

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

KBC BONDS

NOTY DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

na dzień 30 września 2009 r.

Nota 1 – Informacje ogólne

KBC BONDS („SICAV”), które powstało z przekształcenia w dniu 3 października 1994 r. KB Income Fund zawiązanego dnia 26 września 1966 r., jest *Société d'Investissement à Capital Variable* prawa luksemburskiego, zawiązanym na czas nieoznaczony w Luksemburgu dnia 20 grudnia 1991 r. zgodnie z przepisami znowelizowanej Ustawy z dnia 20 grudnia 2002 r. o instytucjach wspólnego inwestowania i Ustawy z dnia 10 sierpnia 1915 r. o spółkach prawa handlowego. Działa w szczególności zgodnie z przepisami części I znowelizowanej Ustawy z dnia 20 grudnia 2002 r.

Statut SICAV został opublikowany w *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations* („Mémorial”) z dnia 15 lutego 1992 r. Statut został po raz ostatni zmieniony aktem notarialnym z dnia 22 listopada 2005 r., a zmiana została opublikowana w *Mémorial, Recueil des Sociétés* z dnia 1 lutego 2006 r. Statut a także wymagane prawem zawiadomienie w sprawie emisji tytułów uczestnictwa SICAV złożone zostały w Rejestrze „*Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg*”.

Dokumenty te są dostępne do wglądu i można uzyskać ich kopie na żądanie po uiszczeniu opłaty na rzecz Rejestru

Siedziba SICAV mieści się przy 11, rue Aldringen, L-1118 Luksemburg.

Głównym celem SICAV jest dążenie do zapewnienia możliwie maksymalnego wzrostu wartości zainwestowanych kapitałów zgodnie z zasadą dywersyfikacji ryzyka.

Polityka dystrybucyjna

W ramach każdego subfunduszu SICAV, każdy wyemitowany tytuł uczestnictwa jest albo tytułem uczestnictwa z prawem do dywidendy albo tytułem uczestnictwa o charakterze kapitałowym.

Niemniej subfundusz KBC BONDS INCOME FUND emituje wyłącznie tytuły uczestnictwa z prawem do dywidendy, a KBC BONDS CAPITAL FUND – wyłącznie tytuły uczestnictwa o charakterze kapitałowym. Obecnie znajdują się jeszcze w obrocie tytuły uczestnictwa z prawem do dywidendy z subfunduszu KBC BONDS CAPITAL FUND. Od dnia połączenia, tj. 3 października 1994 r. (na mocy którego KBC BONDS przejął dawny SICAV KB CAPITAL FUND), KBC BONDS CAPITAL FUND emituje wyłącznie tytuły uczestnictwa o charakterze kapitałowym.

Tytuły uczestnictwa z prawem do dywidendy uprawniają posiadacza do dywidendy, zaś udział w wynikach przypadający na tytuły uczestnictwa o charakterze kapitałowym nie podlega wypłacie, lecz jest kapitalizowany.

Zarząd postanowił, że w przypadku tytułów uczestnictwa USD frequent dividend subfunduszy KBC BONDS CENTRAL EUROPE i KBC BONDS HIGH INTEREST USD dywidenda wypłacana będzie co miesiąc w USD w wysokości równej 1/12 zysku z dywidendy za poprzedni rok obrotowy.

Najnowsze sprawozdania roczne i półroczne, pełny Prospekt emisyjny i jego skrót oraz Statut są dostępne bezpłatnie w siedzibie SICAV, placówkach obsługi finansowej, od agentów płatności i przedstawicieli prawnych.

Nota 2 – Główne metody rachunkowości

a) Prezentacja sprawozdań finansowych

Sprawozdania finansowe SICAV są sporządzane zgodnie z wymogami prawnymi i regulacyjnymi obowiązującymi w Luksemburgu w stosunku do instytucji wspólnego inwestowania.

KBC BONDS

NOTY DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (cd.)

na dzień 30 września 2009 r.

b) Wycena aktywów

- 1) Wartość środków pieniężnych w kasie i na rachunkach bankowych, weksli płatnych a vista, należności, kosztów przyszłych okresów, naliczonych odsetek oraz deklarowanych lub zapadłych i niewypłaconych dywidend i odsetek wyrażona jest według wartości rynkowej tych aktywów. Jeżeli jednak wypłata pełnej wartości tych aktywów jest mało prawdopodobna, ich wartość ustalana jest poprzez odjęcie takiej kwoty, aby odzwierciedlić ich realną - zdaniem SICAV - wartość.
- 2) Wartość wszelkich zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego notowanych na giełdzie papierów wartościowych lub znajdujących się w obrocie na rynku regulowanym ustalana jest na podstawie ostatniej dostępnej ceny, chyba że nie jest ona reprezentatywna.
- 3) Jeżeli wartość pozagiełdowych zbywalnych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela w Dniu Wyceny ustalona zgodnie z powyższym p. 2) nie jest reprezentatywna dla wartości godziwej tych zbywalnych papierów wartościowych, wyceny dokonuje się na podstawie prawdopodobnej wartości sprzedaży, oszacowanej przez Zarząd z zachowaniem zasady ostrożności i w dobrej wierze.
- 4) Pozagiełdowe instrumenty rynku pieniężnego są wyceniane według kosztu historycznego a różnica pomiędzy wartością nominalną papieru wartościowego i jego kosztem historycznym jest księgowana jako odsetki naliczane proporcjonalnie do okresu posiadania, który upłynął w stosunku do łącznego okresu papieru wartościowego. W przypadku istotnych zmian warunków rynkowych wycena tych instrumentów zostanie skorygowana w celu odzwierciedlenia prawdopodobnej wartości sprzedaży.
- 5) UCITS (Instytucje wspólnego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe) oraz inne UCI (Instytucje wspólnego inwestowania) są wyceniane na podstawie ostatniej znanej wartości aktywów netto dla UCITS oraz innego instrumentu bazowego dla UCI.
- 6) Jeżeli w związku z zaistnieniem szczególnych okoliczności wycena na podstawie powyższych zasad okazałaby się niemożliwa lub nieprecyzyjna, zastosowanie znajdują inne ogólnie przyjęte i weryfikowalne kryteria wyceny w celu uzyskania wiarygodnej wyceny. Te kryteria wyceny są precyzyjnie ustalane przez Zarząd w oparciu o informacje lub inne dane rynkowe. W tych okolicznościach aktywa są wyceniane na podstawie modeli matematycznych lub innych alternatywnych metod wyceny w celu przedstawienia w sprawozdaniu finansowym ich wartości godziwej w dniu wyceny.

c) Zyski (straty) netto ze sprzedaży papierów wartościowych

Zyski i straty ze sprzedaży papierów wartościowych obliczane są według metody średnich kosztów sprzedanych papierów wartościowych i wykazywane w stanie operacji oraz innych zmian aktywów netto.

d) Koszty utworzenia

Koszty utworzenia były amortyzowane liniowo w okresie pięcioletnim.

e) Terminowe kontrakty walutowe (forward foreign exchange contracts)

Terminowe kontrakty walutowe niezapadłe w dniu wyceny wyceniane są na podstawie kursu wymiany terminowego, obowiązującego w tym dniu. Niezrealizowane zyski i straty wpisywane są do zestawienia dotyczącego sytuacji majątkowej i stanu operacji oraz innych zmian aktywów netto.

f) Kontrakty terminowe (futures)

KBC BONDS

NOTY DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (cd.)

na dzień 30 września 2009 r.

Kontrakty terminowe stanowią pozycje pozabilansowe i wyceniane są po ostatniej znanej cenie. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z tych kontraktów wynikające z różnicy pomiędzy ostatnią znaną ceną a ceną transakcyjną są wpisywane do stanu operacji oraz innych zmian aktywów netto.

g) Kontrakty swap

Kontrakty swap procentowe wyceniane są po ostatnim kursie znanym na rynku pozagiełdowym, na którym zostały zawarte. Niezrealizowane zyski i straty wpisywane są do zestawienia dotyczącego sytuacji majątkowej.

h) Dywidendy

Dywidendy są uwzględniane z chwilą złożenia odpowiedniego oświadczenia i wpisywane w pozycji dotyczącej stanu operacji, po potrąceniu ewentualnego podatku u źródła.

i) Oprocentowanie

Oprocentowanie do wypłaty lecz niezapadłe jest rejestrowane i księgowane według zasady *pro rata temporis*, po potrąceniu wszelkich nieodzyskiwalnych podatków u źródła.

j) Kwoty należności/Do zapłaty z tytułu operacji pieniężnych

Rubryki „Należności z tytułu operacji pieniężnych” i „Do zapłaty z tytułu operacji pieniężnych” dotyczą operacji walutowych i terminowych kontraktów walutowych, które nie zostały uwzględnione w pozycji „Aktywa bankowe”.

Nota 3 – Wymiana zagranicznych walut SICAV i jego subfunduszy

Księgowość poszczególnych subfunduszy prowadzona jest w poniższych walutach:

- KBC BONDS INCOME FUND	nominowany w EUR
- KBC BONDS CAPITAL FUND	nominowany w EUR
- KBC BONDS HIGH INTEREST	nominowany w EUR
- KBC BONDS EMERGING MARKETS	nominowany w USD
- KBC BONDS CORPORATES EURO	nominowany w EUR
- KBC BONDS EURO CANDIDATES	nominowany w EUR
- KBC BONDS CONVERTIBLES	nominowany w EUR
- KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS	nominowany w EUR
- KBC BONDS EUROPE	nominowany w EUR
- KBC BONDS CORPORATES USD	nominowany w USD
- KBC BONDS CENTRAL EUROPE	nominowany w EUR
- KBC BONDS GLOBAL EMERGING OPPORTUNITIES	nominowany w EUR

Aktywa bankowe, inne aktywa netto i wartość rynkowa portfela papierów wartościowych wyrażone w walutach innych niż waluta subfunduszu są przeliczane na tę walutę po aktualnym kursie wymiany obowiązującym w dniu sporządzenia sprawozdania. Dochody i opłaty wyrażone w innych walutach niż waluta subfunduszu są przeliczane na tę walutę po aktualnym kursie wymiany obowiązującym w dniu transakcji. Zyski i straty kursowe są rejestrowane w stanie operacji oraz innych zmian w aktywach netto.

Poszczególne pozycje skonsolidowanych sprawozdań finansowych SICAV są równe sumie odpowiednich pozycji przeliczanych na EUR ze sprawozdań finansowych każdego subfunduszu i są sporządzane w EUR.

KBC BONDS

NOTY DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (cd.)

na dzień 30 września 2009 r.

Na dzień 30 września 2009 r. kurs wymiany zastosowany w celu konsolidacji sprawozdań finansowych był następujący:

1 EUR = 1,4619000 USD dolar amerykański

Skumulowane aktywa netto na początku roku równe są wartości wyceny w walucie kumulacji aktywów netto subfunduszy na podstawie kursu wymiany z ostatniego rocznego dnia zamknięcia. Różnica rewaloryzacyjna w pozycji stanu operacji oraz innych zmian w aktywach netto odpowiada różnicy w wycenie aktywów netto subfunduszy na początku roku i kursu wymiany obowiązującego w dniu sporządzenia niniejszego sprawozdania.

Nota 4 – Prowizja za zarządzanie, dystrybucję i zarządzanie ryzykiem oraz prowizja dodatkowa

Zarząd SICAV odpowiada za ogólną politykę inwestycyjną.

Na podstawie umowy, która weszła w życie dnia 1 maja 2006 r., SICAV powołało KBC ASSET MANAGEMENT S.A. na Podmiot Zarządzający w rozumieniu Rozdziału 13 znowelizowanej Ustawy z dnia 20 grudnia 2002 r.

W odniesieniu do subfunduszy mają zastosowanie poniższe postanowienia:

W ramach wynagrodzenia za usługi świadczone w zakresie zarządzania, dystrybucji i zarządzania ryzykiem subfundusze wypłacają Podmiotowi Zarządzającemu coroczną prowizję w maksymalnej wysokości 1,10% (maksymalnie 0,60% w przypadku podkategorii „Instytucjonalne Tytuły Uczestnictwa”). Prowizja jest wypłacana na koniec każdego kwartału i obliczana według średniej wartości aktywów netto poszczególnych subfunduszy dla danego kwartału.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania subfundusze wypłacają efektywną prowizję w następującej skali rocznej:

- KBC BONDS INCOME FUND, KBC BONDS CAPITAL FUND, KBC BONDS EUROPE: 0,60%
- KBC BONDS HIGH INTEREST: 0,90% (0,50% w przypadku podkategorii „Instytucjonalne Tytuły Uczestnictwa”)
- KBC BONDS EMERGING MARKETS: 1,10%
- KBC BONDS EURO CANDIDATES, KBC BONDS CORPORATES USD: 0,75%
- KBC BONDS CONVERTIBLES: 1,10%
- KBC BONDS CENTRAL EUROPE: 0,90%
- KBC BONDS CORPORATES EURO, KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS: 0,75% (0,50% w przypadku podkategorii „Instytucjonalne Tytuły Uczestnictwa”)
- KBC BONDS GLOBAL EMERGING OPPORTUNITIES: 1,10%

Ponadto Podmiotowi Zarządzającemu przysługuje również co roku dodatkowa prowizja odpowiadająca 10% zmiany wartości aktywów netto przypadających na tytuł uczestnictwa (nie uwzględniając wypłaconych dywidend w przypadku tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy) subfunduszu KBC GLOBAL EMERGING OPPORTUNITIES powyżej zmiany indeksu JP Morgan GBI Emerging Markets Diversified EUR Unhedged Index w danym roku obrotowym.

Sposób wyliczenia dodatkowej prowizji opisano w aktualnym prospekcie emisyjnym.

Na dzień 30 września 2009 r. nie uznano żadnych prowizji od wyników.

Nota 5 – Oplata abonamentowa („Taxe d'abonnement”)

W zakresie podatku rocznego SICAV podlega prawu luksemburskiemu.

KBC BONDS

NOTY DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (cd.)

na dzień 30 września 2009 r.

Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami SICAV podlega obowiązkowi uiszczenia rocznej opłaty abonamentowej („*taxe d’abonnement*”) w wysokości 0,05% płatnej co kwartał i obliczonej na podstawie wartości aktywów netto każdego subfunduszu w ostatnim dniu danego kwartału.

Zgodnie z art.129 (3) znowelizowanej Ustawy z dnia 20 grudnia 2002 r. aktywa netto inwestowane w instytucje wspólnego inwestowania, które już podlegają opłacie abonamentowej („*taxe d’abonnement*”), zwolnione są od tejsze opłaty abonamentowej.

Wobec „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa” subfunduszy KBC BONDS HIGH INTEREST, KBC BONDS CORPORATES EURO i KBC BONDS INFLATION-LINKED BONDS stosuje się obniżoną stawkę podatku w wysokości 0,01%.

Nota 6 – Podatek z tytułu zapisu na tytuły uczestnictwa w Belgii

Przepisy prawa belgijskiego (Kodeks podatków spadkowych, vol. II bis) nakłada na Instytucje wspólnego inwestowania podlegające prawu luksemburskiemu, które zostały upoważnione do wprowadzania swych tytułów uczestnictwa do publicznego obrotu w Belgii, obowiązek zapłaty rocznego podatku w wysokości 0,08% od łącznych kwot netto zainwestowanych w Belgii według stanu na dzień 31 grudnia roku poprzedniego, poczynając od ich rejestracji przez *Commission Bancaire, Financière et des Assurances* (Komisję ds. Bankowości, Finansów i Ubezpieczeń).

SICAV uiszcza podatek co roku w dniu 31 marca.

Podatek ten jest ujęty w pozycji „Inne podatki” w stanie operacji oraz innych zmian aktywów netto.

Nota 7 – Prowizja od zapisu i wykupu tytułów uczestnictwa subfunduszy SICAV

Cena emisyjna tytułów uczestnictwa równa jest wartości wyceny aktywów netto tytułów uczestnictwa ustalonej dla każdego subfunduszu w pierwszy dzień roboczy po dniu otrzymania wniosku o zapis na tytuły uczestnictwa, powiększonej o prowizję w wysokości 8% (za wyjątkiem tytułów uczestnictwa „USD frequent dividend” oraz subfunduszu KBC BONDS GLOBAL EMERGING OPPORTUNITIES, w których przypadku dodaje się prowizję za przystąpienie w maksymalnej wysokości 2,5%) na rzecz zawodowych pośredników.

Cena wykupu tytułów uczestnictwa równa jest wartości wyceny aktywów netto tytułów uczestnictwa ustalonej dla każdego subfunduszu SICAV pierwszego dnia roboczego po dniu przyjęcia dyspozycji wykupu, pomniejszonej o prowizję w wysokości do 1%.

Wszelkie podatki i opłaty za pośrednictwo wymagalne z tytułu zapisu lub wykupu pokrywa subskrybent lub sprzedawca.

Nota 8 – Terminowe kontrakty walutowe (*forward foreign exchange contracts*)

Na dzień 30 września 2009 r. zawarte były następujące terminowe kontrakty walutowe:

KBC BONDS HIGH INTEREST

Waluta	Zakup	Waluta	Sprzedaż	Zapadalność	Wynik niezrealizowany (w EUR)
EUR	10.612.952,13	GBP	9.800.000,00	30.11.2009	-100.679,61
NOK	34.656.400,00	EUR	4.000.000,00	30.11.2009	79.186,54
NZD	4.000.000,00	USD	2.704.200,00	30.11.2009	121.226,71
SEK	109.000.000,00	EUR	10.671.940,63	30.11.2009	-4.337,07
TRY	12.774.090,00	EUR	5.900.000,00	01.12.2009	-83.608,44
ILS	15.855.050,00	USD	4.250.000,00	29.01.2010	-35.674,48

KBC BONDS

NOTY DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (cd.)

na dzień 30 września 2009 r.

Waluta	Zakup	Waluta	Sprzedaż	Zapadalność	Wynik niezrealizowany (w EUR)
NOK	45.478.125,00	EUR	5.250.000,00	29.01.2010	91.101,57
					<u>67.215,22</u>

KBC BONDS EMERGING MARKETS

Waluta	Zakup	Waluta	Sprzedaż	Zapadalność	Wynik niezrealizowany (w USD)
USD	6.462.192,00	EUR	4.400.000,00	29.01.2010	30.868,15
					<u>30.868,15</u>

KBC BONDS CONVERTIBLES

Waluta	Zakup	Waluta	Sprzedaż	Zapadalność	Wynik niezrealizowany (w EUR)
EUR	4.610.571,38	CHF	7.000.000,00	26.10.2009	-5.090,98
EUR	11.177.139,03	JPY	1.500.000.000,00	26.10.2009	-284.670,99
USD	20.000.000,00	EUR	13.606.136,37	26.10.2009	74.917,98
					<u>-214.843,99</u>

KBC BONDS EUROPE

Waluta	Zakup	Waluta	Sprzedaż	Zapadalność	Wynik niezrealizowany (w EUR)
GBP	1.275.437,40	EUR	1.450.000,00	16.10.2009	-55.520,85
					<u>-55.520,85</u>

KBC BONDS CORPORATES USD

Waluta	Zakup	Waluta	Sprzedaż	Zapadalność	Wynik niezrealizowany (w USD)
USD	7.433.403,00	EUR	5.100.000,00	29.01.2010	-21.086,01
					<u>-21.086,01</u>

KBC BONDS CENTRAL EUROPE

Waluta	Zakup	Waluta	Sprzedaż	Zapadalność	Wynik niezrealizowany (w EUR)
TRY	4.285.000,00	EUR	1.917.654,96	29.01.2010	13.580,77
					<u>13.580,77</u>

Nota 9 – Kontrakty terminowe (futures)

Na dzień 30 września 2009 r. zawarte były następujące kontrakty terminowe dla następujących subfunduszy:

KBC BONDS

NOTY DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (cd.)

na dzień 30 września 2009 r.

KBC BONDS INCOME FUND

	Liczba kontraktów	Nazwa	Waluta	Wartość wyceny (w EUR)	Wynik niezrealizowany (w EUR)
Sprzedaż	4	BUND GOVT BOND 10 Y - EURO FUT 12/09 EUX	EUR	-487.520,00	-2.520,00
Sprzedaż	21	US LONG BOND 20 Y FUT 12/09 CBOT	USD	-1.743.535,81	-50.277,04
					<u>-52.797,04</u>

KBC BONDS CAPITAL FUND

	Liczba kontraktów	Nazwa	Waluta	Wartość wyceny (w EUR)	Wynik niezrealizowany (w EUR)
Zakup	30	BUND GOVT BOND 10 Y - EURO FUT 12/09 EUX	EUR	3.656.400,00	33.000,00
Zakup	8	EURO BUXL 30Y BND FUT 12/09 EUX	EUR	792.960,00	13.760,00
					<u>46.760,00</u>

KBC BONDS EMERGING MARKETS

	Liczba kontraktów	Nazwa	Waluta	Wartość wyceny (w USD)	Wynik niezrealizowany (w USD)
Sprzedaż	75	US LONG BOND 20 Y FUT 12/09 CBOT	USD	-9.103.125,00	-215.152,50
Sprzedaż	300	US T-NOTES 10 Y FUT 12/09 CBOT	USD	-35.498.436,00	-682.811,00
					<u>-897.963,50</u>

KBC BONDS CORPORATES EURO

	Liczba kontraktów	Nazwa	Waluta	Wartość wyceny (w EUR)	Wynik niezrealizowany (w EUR)
Sprzedaż	100	BUND GOVT BOND 10 Y - EURO FUT 12/09 EUX	EUR	-12.188.000,00	-61.000,00
Sprzedaż	220	EURO BOBL GOVT BD 5Y FUT 12/09 EUX	EUR	-25.421.000,00	-112.200,00
					<u>-173.200,00</u>

KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS

	Liczba kontraktów	Nazwa	Waluta	Wartość wyceny (w EUR)	Wynik niezrealizowany (w EUR)
Sprzedaż	70	BUND GOVT BOND 10 Y - EURO FUT 12/09 EUX	EUR	-8.531.600,00	-44.100,00
					<u>-44.100,00</u>

KBC BONDS CORPORATES USD

	Liczba kontraktów	Nazwa	Waluta	Wartość wyceny (w USD)	Wynik niezrealizowany (w USD)
Zakup	200	US T-NOTES 10 Y FUT 12/09 CBOT	USD	23.665.624,00	443.749,00
					<u>443.749,00</u>

Pozycja „Inne aktywa płynne” w sytuacji majątkowej obejmuje głównie wezwania do uzupełnienia depozytu zabezpieczającego oraz zabezpieczenia gwarancji służące zabezpieczeniu operacji na kontraktach terminowych.

KBC BONDS

NOTY DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (cd.)

na dzień 30 września 2009 r.

Pozycja „Inne zobowiązania a vista” w sytuacji majątkowej obejmuje głównie pozycje dłużnika związane z wezwaniami do uzupełnienia depozytu zabezpieczającego oraz zabezpieczenia gwarancji.

Nota 10 – Operacje pożyczek papierów wartościowych

Na dzień 30 września 2009 r. wartość wyceny pożyczonych papierów wartościowych wynosi:

KBC BONDS INCOME FUND	EUR	20.266.813,42
KBC BONDS CAPITAL FUND	EUR	15.815.588,66
KBC BONDS HIGH INTEREST	EUR	23.618.906,46
KBC BONDS EMERGING MARKETS	USD	14.822.744,00
KBC BONDS CORPORATES EURO	EUR	100.554.278,48
KBC BONDS EURO CANDIDATES	EUR	4.373.100,00
KBC BONDS CONVERTIBLES	EUR	35.486.714,11
KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS	EUR	215.309.746,95
KBC BONDS EUROPE	EUR	6.478.752,90
KBC BONDS CORPORATES USD	USD	3.445.578,10
KBC BONDS CENTRAL EUROPE	EUR	2.079.345,10

W celu pokrycia operacji pożyczek papierów wartościowych SICAV otrzymało depozyt zabezpieczający o wartości zbliżonej do wartości wyceny pożyczonych papierów wartościowych.

Prowizje od operacji pożyczek papierów wartościowych są uwzględniane w pozycji „Otrzymane prowizje” w stanie operacji oraz innych zmian w aktywach netto.

Nota 11 – Transakcje swapów kredytowych („Credit Default Swap”)

KBC BONDS CORPORATES EURO

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego otwarta była transakcja „Credit Default Swap”, która przyniosła niezrealizowany wynik z kontraktów swap w wysokości 1.388.937,00 EUR.

Zakup/sprzedaż ryzyka	Nazwa	Zapadalność	Waluta	Wartość nominalna
A	INDEX-CDS ITRAXX EUROPE HIVOL SERIES 8	20.12.17	EUR	30.000.000

Nota 12 – Zmiany składu portfela papierów wartościowych

Egzemplarz zawierający informację o zmianach składu portfela papierów wartościowych w trakcie okresu objętego sprawozdaniem można bezpłatnie uzyskać w siedzibie SICAV, instytucjach obsługi finansowej, od agentów płatności i przedstawicieli prawnych.

Nota 13 – Dystrybucja w Belgii

W Belgii usługi finansowe na rzecz KBC BONDS świadczą następujące podmioty:

- KBC BANK N.V., Havenlaan, 2, B-1080 BRUKSELA
- CBC BANQUE N.V., Grote Markt, 5, B-1000 BRUKSELA
- CENTEA N.V., 180, Mechelsesteenweg, B-2018 ANTWERPIA.

Inwestorzy mogą skontaktować się z oddziałami którejkolwiek z wymienionych instytucji w celu uzyskania Prospektu, dokonania zapisu na tytuły uczestnictwa SICAV, wykupu tytułów uczestnictwa lub uzyskania płatności z tytułu kuponów.

KBC BONDS

NOTY DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (cd.)

na dzień 30 września 2009 r.

Inwestorów odsyłamy do belgijskiego załącznika Prospektu, który wyjaśnia wszystkie terminy i warunki mające do nich zastosowanie.

Nota 14 – Wskaźnik TER (Total Expense Ratio – wskaźnik kosztów całkowitych) oraz wskaźnik PTR (Portfolio Turnover Rate – wskaźnik zmiany składu portfela)

Wskaźniki TER i PTR przedstawione w części „DANE STATYSTYCZNE” niniejszego sprawozdania zostały obliczone zgodnie z „Wytocznymi dotyczącymi obliczania i ujawniania wskaźników TER i PTR” wydanymi przez Swiss Funds Association „SFA” w dniu 16 maja 2008 r.

Wskaźniki TER i PTR są obliczane za ostatnie 12 miesięcy poprzedzające dzień sporządzenia sprawozdania.

Prowizje od transakcji nie są uwzględniane przy obliczaniu wskaźnika TER.

Wskaźnik PTR został obliczony według następującego wzoru: $(\text{Suma 1} - \text{Suma 2})/M \cdot 100$

gdzie Suma 1 = Łączne transakcje z udziałem papierów wartościowych = X + Y

X = Zakupy papierów wartościowych

Y = Sprzedaż papierów wartościowych

Suma 2 = Łączne subskrypcje i wykupy = S + T

S = subskrypcje

T = wykupy

S+T: subskrypcje i wykupy są saldowane na dzień obliczenia wartości aktywów netto.

M = średnie aktywa netto

Nota 15 – Aktywa wyceniane według modeli

Na dzień 30 września 2009 r. SICAV posiadało określone aktywa wyceniane zgodnie z zasadami wyceny określonymi w nocie 2b 6) do sprawozdania finansowego, opartymi na zasadach wyceny określonymi przez Zarząd SICAV. W przypadku rynku pozbawionego płynności te papiery wartościowe będą wyceniane według modeli matematycznych lub innych wewnętrznych modeli wyceny.

Wartość przypisywana tym aktywom może się różnić od wartości, jaka zostałaby zastosowana, gdyby istniał płynny rynek dla tych aktywów; różnice mogą być znaczne.

Aktywa te stanowią głównie papiery wartościowe emitowane przez podmioty powiązane z Grupy KBC.

Pozycje w tych aktywach w poszczególnych subfunduszach na dzień 30 września 2009 r. były następujące (% aktywów netto poszczególnych subfunduszy):

KBC BONDS INCOME FUND

Waluta	Nazwa	%
EUR	Arcade Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-2 Tr 1 07/10.05.14	1,80
EUR	D-Star Finance Plc FRN EMTN Ser 3 Tr 1 08/31.01.13	1,68
		<u>3,48</u>

KBC BONDS CAPITAL FUND

Waluta	Nazwa	%
EUR	Arcade Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-2 Tr 1 07/10.05.14	1,88
EUR	D-Star Finance Plc FRN EMTN Ser 3 Tr 1 08/31.01.13	1,77
		<u>3,65</u>

KBC BONDS EMERGING MARKETS

Waluta	Nazwa	%
EUR	D-Star Finance Plc FRN EMTN Ser 3 Tr 1 08/31.01.13	1,28
		<u>1,28</u>

KBC BONDS

NOTY DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (cd.)

na dzień 30 września 2009 r.

KBC BONDS CORPORATES EURO

Waluta	Nazwa	%
EUR	Arcade Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-2 Tr 1 07/10.05.14	0,14
EUR	Arcade Finance Plc FRN Ser 2008-17 Mez Sec Falco 08/14.05.13	0,30
EUR	Arcade Finance Plc FRN Ser 2008-17 SubSec FalNot 08/14.05.13	0,20
EUR	D-Star Finance Plc FRN Ser 2008-5 Mez Sec Falcon 08/14.05.13	0,30
EUR	KBC Ifima NV 6% Lk Basket Of Shs Ser 3740 09/05.02.14	0,82
EUR	D-Star Finance Plc FRN EMTN Ser 3 Tr 1 08/31.01.13	2,17
		<u>3,93</u>

KBC BONDS EURO CANDIDATES

Waluta	Nazwa	%
EUR	Arcade Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-2 Tr 1 07/10.05.14	1,60
EUR	D-Star Finance Plc FRN EMTN Ser 3 Tr 1 08/31.01.13	1,45
		<u>3,05</u>

KBC BONDS CONVERTIBLES

Waluta	Nazwa	%
EUR	Arcade Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-2 Tr 1 07/10.05.14	0,51
EUR	D-Star Finance Plc FRN EMTN Ser 3 Tr 1 08/31.01.13	2,78
		<u>3,29</u>

KBC BONDS EUROPE

Waluta	Nazwa	%
EUR	Arcade Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-2 Tr 1 07/10.05.14	3,96
EUR	Arcade Finance Plc FRN Ser 2008-17 Mez Sec Falco 08/14.05.13	1,41
EUR	D-Star Finance Plc FRN EMTN Ser 3 Tr 1 08/31.01.13	1,70
		<u>7,07</u>

KBC BONDS CORPORATES USD

Waluta	Nazwa	%
EUR	D-Star Finance Plc FRN EMTN Ser 3 Tr 1 08/31.01.13	1,39
		<u>1,39</u>

KBC BONDS GLOBAL EMERGING OPPORTUNITIES

Waluta	Nazwa	%
EUR	Arcade Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-2 Tr 1 07/10.05.14	1,53
EUR	D-Star Finance Plc FRN EMTN Ser 3 Tr 1 08/31.01.13	1,47
		<u>3,00</u>