

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Rady Nadzorczej KBC Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku KBC GAMMA Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, przy ul. Chmielnej 85/87, obejmującego:
 - wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
 - zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2006 roku w kwocie 536.200 tysięcy złotych,
 - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 549.961 tysięcy złotych,
 - rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 20.098 tysięcy złotych,
 - zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 270.056 tysięcy złotych,
 - rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 9.024 tysięcy złotych, oraz
 - noty objaśniające i informację dodatkową („załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd KBC Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie to jest, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”),
 - norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

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

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



Adam Fornalik
Biegły rewident nr 9916/7376

Warszawa, dnia 30 marca 2007 roku

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



Dorota Snarska-Kuman
Biegły rewident nr 9667/7232

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
-37-

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**KBC GAMMA
SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO
OTWARTEGO**

ZA OKRES:

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

I. WPROWADZENIE

1. Fundusz

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

Podstawą działania Funduszu jest również Statut Funduszu, zatwierdzony przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego – „Komisja”) w dniu 3 stycznia 2001 roku, nr decyzji DFN1-409/18-1/01 z późniejszymi zmianami.

KBC GAMMA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 19 marca 2001 r. pod numerem RFi 92. Z chwilą wpisania do rejestru Fundusz nabył osobowość prawną.

Z dniem 1 stycznia 2006 roku została zmieniona nazwa Funduszu z GAMMA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty na KBC GAMMA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

2. Cel inwestycyjny

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

3. Specjalizacja i ograniczenia inwestycyjne Funduszu

Fundusz ma charakter funduszu pieniężnego, który specjalizuje się w inwestycjach w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, przy czym ich udział nie może być niższy niż 80% wartości Aktywów Funduszu.

Do 20% wartości Aktywów Funduszu może być lokowane w kategorii lokat określone w Statucie inne niż dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w szczególności w:

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

Fundusz nie inwestuje w akcje ani w waluty.

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

Wzorcem (benchmarkiem) służącym do oceny efektywności inwestycji jest rentowność 13-tygodniowych bonów skarbowych.

Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne przewidziane przepisami prawa dla Funduszu Zamkniętego.

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

4. KBC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

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

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

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

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

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2006 r.

6. Kontynuowanie działalności

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

7. Podmiot prowadzący badanie sprawozdania finansowego Funduszu

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

8. Kategoria jednostek uczestnictwa

Fundusz zbywa jedną kategorię jednostek uczestnictwa.

II. ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna w wartościach zagregowanych dla poszczególnych grup składników lokat

składniki lokat	Stan na dzień 31 grudnia 2006			Stan na dzień 31 grudnia 2005		
	wartość według ceny nabycia w tys. zł	wartość na dzień bilansowy w tys. zł	procentowy udział w aktywach ogółem	wartość według ceny nabycia w tys. zł	wartość na dzień bilansowy w tys. zł	procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje*	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Warranty subskrypcyjne*	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Prawa do akcji*	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Prawa poboru*	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Kwity depozytowe	18 000	18 104	3,29%	0	0	0,00%
Listy zastawne*	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Dłużne papiery wartościowe	511 849	518 096	94,16%	280 752	282 450	98,42%
Instrumenty pochodne*	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością*	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Jednostki uczestnictwa*	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Certyfikaty inwestycyjne*	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą*	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Wierzytelności *	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Weksle*	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Depozyty*	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Waluty*	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Nieruchomości*	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Statki morskie*	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Inne*	0	0	0,00%	0	0	0,00%
RAZEM:	529 849	536 200	97,45%	280 752	282 450	98,42%

* Nie dotyczy

Tabela uzupełniająca-dłużne papiery wartościowe

Dłużne papiery wartościowe	rodzaj rynku	nazwa rynku	emitent	kraj siedziby emitenta	termin wykupu	warunki oprocentowania	wartość nominalna	liczba	wartość według ceny nabycia w tys. zł	wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	procentowy udział w aktywach ogółem
o terminie wykupu do 1 roku											
obligacje											
Bre Leasing	nienotowany na aktywnym rynku	nie dotyczy	BRE Leasing S.A.	Polska	2007-07-23	zmienne	2 000 000	20	2 000	2 019	0,37%
Computerland	nienotowany na aktywnym rynku	nie dotyczy	Computerland S.A.	Polska	2007-07-27	zmienne	6 000 000	60	6 000	6 050	1,10%
EFL	nienotowany na aktywnym rynku	nie dotyczy	Europejski Fundusz Lesingowy S.A.	Polska	2007-05-07	zmienne	6 000 000	600	6 002	6 019	1,09%
Poznań B	nienotowany na aktywnym rynku	nie dotyczy	Poznań	Polska	2007-10-24	zmienne	8 800 000	44	8 804	8 880	1,61%
BRE BH	nienotowany na aktywnym rynku	nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2007-04-27	nie dotyczy	4 000 000	40	3 913	3 944	0,72%
Echo Investment	nienotowany na aktywnym rynku	nie dotyczy	Echo Investment S.A	Polska	2007-05-24	nie dotyczy	12 000 000	120	11 722	11 781	2,14%
EFL	nienotowany na aktywnym rynku	nie dotyczy	Europejski Fundusz Lesingowy S.A.	Polska	2007-01-24	nie dotyczy	25 700 000	2 570	25 610	25 630	4,66%
Eldorado	nienotowany na aktywnym rynku	nie dotyczy	Eldorado S.A.	Polska	2007-01-19	nie dotyczy	5 000 000	50	4 969	4 988	0,91%
Eldorado	nienotowany na aktywnym rynku	nie dotyczy	Eldorado S.A.	Polska	2007-03-01	nie dotyczy	5 000 000	50	4 944	4 963	0,90%
Polimex	nienotowany na aktywnym rynku	nie dotyczy	Polimex Mostostal S.A.	Polska	2007-01-04	nie dotyczy	17 500 000	175	17 289	17 491	3,18%
Polkomtel	nienotowany na aktywnym rynku	nie dotyczy	Polkomtel S.A.	Polska	2007-05-17	nie dotyczy	33 540 000	3 354	32 215	33 024	6,00%
Polkomtel	nienotowany na aktywnym rynku	nie dotyczy	Polkomtel S.A.	Polska	2007-05-23	nie dotyczy	8 000 000	800	7 683	7 872	1,43%
Prokom	nienotowany na aktywnym rynku	nie dotyczy	Prokom Software S.A.	Polska	2007-01-16	nie dotyczy	40 000 000	4 000	39 063	39 917	7,25%
Prokom	nienotowany na aktywnym rynku	nie dotyczy	Prokom Software S.A.	Polska	2007-03-01	nie dotyczy	14 000 000	1 400	13 357	13 892	2,52%
Prokom	nienotowany na aktywnym rynku	nie dotyczy	Prokom Software S.A.	Polska	2007-04-05	nie dotyczy	12 500 000	1 250	11 941	12 349	2,24%

Dłużne papiery wartościowe	rodzaj rynku	nazwa rynku	emitent	kraj siedziby emitenta	termin wykupu	warunki oprocentowania	wartość nominalna	liczba	wartość według ceny nabycia w tys. zł	wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	procentowy udział w aktywach ogółem
	aktywnym rynku										
	nienotowany na aktywnym rynku	nie dotyczy	Prokom Software S.A.	Polska	2007-05-04	nie dotyczy	8 210 000	821	7 830	8 079	1,47%
Prokom Rail Szczakowa	nienotowany na aktywnym rynku	nie dotyczy	PCC Rail Szczakowa S.A.	Polska	2007-02-15	nie dotyczy	4 850 000	485	4 794	4 823	0,88%
	nienotowany na aktywnym rynku	nie dotyczy	Rokita	Polska	2007-01-11	nie dotyczy	6 000 000	600	5 938	5 992	1,09%
Rokita	aktywnym rynku										
	nienotowany na aktywnym rynku	nie dotyczy	Sitech	Polska	2007-04-05	nie dotyczy	10 000 000	100	9 595	9 893	1,80%
Sitech	aktywnym rynku										
	nienotowany na aktywnym rynku	nie dotyczy	Volkswagen Bank S.A.	Polska	2007-02-23	nie dotyczy	20 000 000	200	19 213	19 882	3,61%
Volkswagen ZE Dolna Odra	nienotowany na aktywnym rynku	nie dotyczy	Zespół Elektrowni Dolna Odra S.A.	Polska	2007-02-15	nie dotyczy	14 000 000	28	13 873	13 924	2,53%
	nienotowany na aktywnym rynku	nie dotyczy	Grupa Żywiec S.A.	Polska	2007-01-17	nie dotyczy	5 600 000	560	5 587	5 590	1,03%
Żywiec	aktywnym rynku										
RAZEM:							268 700 000	17 327	262 342	267 002	48,53%
bony skarbowe									0	0	0,00%
RAZEM:							0	0	0	0	0,00%
bony pieniężne							0	0	0	0	0,00%
inne							0	0	0	0	0,00%
RAZEM:							0	0	0	0	0,00%
o terminie wykupu powyżej 1 roku											
obligacje											
BRE BH	nienotowany na aktywnym rynku	nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2009-10-16	zmienne	20 000 000	200	20 000	20 163	3,66%
DK0809	aktywny rynek	GPW/CETO	Skarb Państwa	Polska	2009-08-22	stałe	32 000 000	32 000	32 938	33 040	6,00%

Dłużne papiery wartościowe	rodzaj rynku	nazwa rynku	emitent	kraj siedziby emitenta	termin wykupu	warunki oprocentowania	wartość nominalna	liczba	wartość według ceny nabycia w tys. zł	wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	procentowy udział w aktywach ogółem
	regulowany										
DS0509	aktywny rynek regulowany	GPW/CETO	Skarb Państwa	Polska	2009-05-24	stałe	10 000	10	10	10	0,00%
DS1013	aktywny rynek regulowany	GPW/CETO	Skarb Państwa	Polska	2013-10-24	stałe	8 000	8	8	8	0,00%
DZ1111	aktywny rynek regulowany	GPW/CETO	Skarb Państwa	Polska	2011-11-24	zmiennie	20 000 000	20 000	19 886	19 930	3,62%
Echo Investment	nienotowany na aktywnym rynku	nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	2011-05-25	zmiennie	10 000 000	100	9 840	9 949	1,81%
EFH	nienotowany na aktywnym rynku	nie dotyczy	Europejski Fundusz Hipoteczny S.A.	Polska	2013-12-04	zmiennie	1 320 000	1 500	1 320	1 327	0,24%
Ikea	nienotowany na aktywnym rynku	nie dotyczy	IKEA	Polska	2010-11-24	stałe	6 000 000	12	7 532	7 549	1,37%
Maspex	nienotowany na aktywnym rynku	nie dotyczy	Maspex Sp. Z o.o.	Polska	2008-11-07	zmiennie	12 000 000	120	12 000	12 083	2,20%
MWIK	nienotowany na aktywnym rynku	nie dotyczy	Miejskie Wodociągi i Kanalizacja w Bydgoszczy S.A.	Polska	2024-04-20	zmiennie	20 000 000	200	20 763	20 836	3,79%
PBG	nienotowany na aktywnym rynku	nie dotyczy	PBG S.A.	Polska	2008-03-21	zmiennie	2 000 000	20	2 001	2 004	0,36%
PKP	nienotowany na aktywnym rynku	nie dotyczy	PKP S.A.	Polska	2011-11-29	zmiennie	47 000 000	470	47 780	47 927	8,71%
Poznań D	nienotowany na aktywnym rynku	nie dotyczy	Poznań	Polska	2010-06-23	zmiennie	10 000 000	100 000	10 000	10 011	1,82%
PS0608	aktywny rynek regulowany	GPW/CETO	Skarb Państwa	Polska	2008-06-24	stałe	6 072 000	6 072	6 148	6 175	1,12%
Wrocław D	nienotowany na aktywnym rynku	nie dotyczy	Wrocław	Polska	2012-12-16	zmiennie	4 000 000	40	4 008	4 015	0,73%
WZ0911	aktywny rynek regulowany	GPW/CETO	Skarb Państwa	Polska	2011-09-24	zmiennie	6 000	6	6	6	0,00%
Lukas Bank	nienotowany na aktywnym rynku	nie dotyczy	Lukas Bank S.A.	Polska	2008-08-04	zmiennie	37 000 000	3 700	37 000	37 681	6,84%
Toyota Leasing	nienotowany na aktywnym rynku	nie dotyczy	Toyota Leasing Polska Sp. Z o.o.	Polska	2008-10-17	nie dotyczy	10 000 000	1 000	9 144	9 205	1,68%
Toyota Leasing	nienotowany na aktywnym rynku	nie dotyczy	Toyota Leasing Polska Sp. Z o.o.	Polska	2008-11-17	nie dotyczy	10 000 000	1 000	9 123	9 175	1,68%

Dłużne papiery wartościowe	rodzaj rynku	nazwa rynku	emitent	kraj siedziby emitenta	termin wykupu	warunki oprocentowania	wartość nominalna	liczba	wartość według ceny nabycia w tys. zł	wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	procentowy udział w aktywach ogółem
RAZEM:							247 416 000	166 458	249 507	251 094	45,64%
bony skarbowe							0	0	0	0	0,00%
bony pieniężne							0	0	0	0	0,00%
inne							0	0	0	0	0,00%
AIG BP S.A.	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	AIG BP S.A.	Polska	2009-11-17	zmienne	18 000 000	18	18 000	18 104	3,29%
RAZEM:							18 000 000	18	18 000	18 104	3,29%
RAZEM PORTFEL:							534 116 000	183 803	529 849	536 200	97,45%

Tabela dodatkowa-gwarantowane składniki lokat

gwarantowane składniki lokat	rodzaj	łącznie liczba	wartość według ceny nabycia w tys. zł	wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	procentowy udział w aktywach ogółem
papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	obligacje Skarbu Państwa	58 096	58 996	59 169	10,74%
	PKP S.A.	470	47 780	47 927	8,71%
papiery wartościowe gwarantowane przez NBP					
RAZEM:		58 566	106 776	107 096	19,45%
papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego	obligacje Miasta Poznań	100 044	18 804	18 891	3,43%
	obligacje Miasta Wrocław	40	4 008	4 015	0,73%
RAZEM:		100 084	22 812	22 906	4,16%
papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)					
papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczypospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD					
RAZEM PORTFEL:		158 650	129 588	130 002	23,61%

III. BILANS

KBC GAMMA SFIO

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

	31 grudnia 2005*	31 grudnia 2006
I. Aktywa	286 990	550 212
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 022	13 046
2. Należności	520	966
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	51 971	59 169
a) dłużne papiery wartościowe	51 971	59 169
b) udziałowe papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	230 477	477 031
a) dłużne papiery wartościowe	230 477	477 031
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	7 085	251
III. Aktywa netto (I - II)	279 905	549 961
IV. Kapitał funduszu	235 010	484 968
1. Kapitał wpłacony	1 064 995	1 600 949
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	829 985	1 115 981
V. Dochody zatrzymane	44 770	64 819
1. Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	42 594	60 967
2. Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 176	3 852
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	125	174
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	279 905	549 961
Liczba jednostek uczestnictwa	1 891 952,0070	3 561 114,1607
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	147,94	154,44

* dane porównawcze

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

IV. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

KBC GAMMA SFIO

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

	1 stycznia 2005 – 31 grudnia 2005*	1 stycznia 2006 – 31 grudnia 2006
I. Przychody z lokat	15 283	20 998
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
2. Przychody odsetkowe	15 283	20 998
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
5. Pozostałe	0	0
II. Koszty funduszu	1 712	2 625
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 499	2 171
2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	213	320
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0

KBC GAMMA SFIO

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

	1 stycznia 2005 – 31 grudnia 2005*	1 stycznia 2006 - 31 grudnia 2006
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	134
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
13. Pozostałe	0	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II - III)	1 712	2 625
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	13 571	18 373
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	152	1 725
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	27	1 676
- z tytułu różnic kursowych	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	125	49
- z tytułu różnic kursowych	0	0
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	13 723	20 098
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	7,25	5,64

* dane porównawcze

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

V. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

KBC GAMMA SFIO

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

	1 stycznia 2005 - 31 grudnia 2005*	1 stycznia 2006 - 31 grudnia 2006
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	221 147	279 905
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	13 723	20 098
a) przychody z lokat netto	13 571	18 373
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	27	1 676
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	125	49
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	13 723	20 098
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	45 035	249 958
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	264 143	535 954
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	219 108	285 996
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	58 758	270 056
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	279 905	549 961
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	249 789	467 791
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa:		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 828 282,5400	3 553 560,6928

KBC GAMMA SFIO

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

	1 stycznia 2005 - 31 grudnia 2005*	1 stycznia 2006 - 31 grudnia 2006
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 516 193,1390	1 884 398,5392
c) saldo zmian	312 089,4010	1 669 162,1536
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	8 081 484,6580	11 635 045,3507
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	6 189 532,6510	8 073 931,1900
c) saldo zmian	1 891 952,0070	3 561 114,1607
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	139,98	147,94
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	147,94	154,43
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	5,69%	4,39%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
PLN	140,05	147,99
dzień	03.01.2005	03.01.2006
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
PLN	147,94	154,44
dzień	31.12.2005	31.12.2006
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
PLN	147,94	154,44
dzień	31.12.2005	31.12.2006
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,60%	0,46%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,09%	0,07%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

* dane porównawcze

Z uwagi na różnorodność czynników mających wpływ na decyzje inwestycyjne uczestników, Zarząd Towarzystwa nie jest w stanie oszacować ilości nabytych i umorzonych jednostek uczestnictwa w przyszłości.

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

VI. RACHUNEK PRZEPIŃYWÓW PIENIĘŻNYCH

KBC GAMMA SFIO Rachunek Przepłyów Pieniężnych (w tys. zł)

	1 stycznia 2005 - 31 grudnia 2005*	1 stycznia 2006 - 31 grudnia 2006
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	-23 250	-236 757
I. Wpływy	2 432 716	2 267 395
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0
2. Z tytułu zbycia składników lokat	2 432 716	2 267 395
3. Pozostałe	0	0
II. Wydatki	2 455 966	2 504 152
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	2 454 313	2 501 925
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	1 459	1 919
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	194	308
6. Z tytułu opłat za prowadzenie rejestru aktywów funduszu	0	0
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	0	0
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	0	0
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
12. Pozostałe	0	0
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	27 264	245 781
I. Wpływy	216 435	531 914
1. Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	216 435	531 914
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0
5. Odsetki	0	0
6. Pozostałe	0	0
II. Wydatki	189 171	286 133
1. Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	189 171	285 996
2. z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
7. Odsetki	0	0
8. Pozostałe – świadczenie dla uczestników	0	137
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	0	0
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	4 014	9 024
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	8	4 022
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	4 022	13 046

* dane porównawcze

Załączone wprowadzenie, noty objaśniające oraz informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego rachunku przepłyów pieniężnych.

VII. Noty objaśniające

NOTA -1 Polityka rachunkowości Funduszu

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

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

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

1.1 Operacje dotyczące funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

2.1. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.

2.2. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

3.1. Zysk lub stratę ze zbycia lokat, z zastrzeżeniem ust. 3.3. wylicza się metodą "najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.

3.2. Przy wyliczaniu zysku lub straty ze zbycia lokat metody, o której mowa w ust. 3.1, nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, tj.:

- należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych,

- zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych,

- papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,

- zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

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

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

5.1. Nabycie albo zbycie składników lokat przez fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych funduszu albo subfunduszu w dacie zawarcia umowy.

5.2. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez fundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w § 24 ust. 3 Rozporządzenia, oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

6.1. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie z ust. 6.2.

6.2. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z ust. 6.1.

Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Wycena Aktywów Funduszu dokonywana jest w każdym Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Wartość Aktywów Netto Funduszu stanowią wszystkie aktywa pomniejszone o zobowiązania Funduszu w Dniu Wyceny. Wyceny Wartości Aktywów Netto dokonuje równoległe z Funduszem Depozytariusz.

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

Informacje o Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa publikowane są po każdej wycenie w dziennikach ogólnopolskich, można je również uzyskać w siedzibie Towarzystwa oraz na stronie internetowej Towarzystwa: www.kbcffi.pl.

Papiery wartościowe i prawa majątkowe notowane na Aktywnym Rynku

1. Wartość godziwą lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się według kursów dostępnych o godzinie 18⁰⁰ w Dniu Wyceny, przy czym:
 - 1) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na Aktywnym Rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny,
 - 2) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku albo jeżeli do momentu dokonywania wyceny na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, lub wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski wówczas wyceny danego składnika lokat dokonuje się w oparciu o: wartość oszacowaną przez niezależną wyspecjalizowaną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi lub według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na Aktywnym Rynku skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej przy zastosowaniu modelu, bądź za pomocą innych powszechnie uznanych za poprawne metod estymacji, lub na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
W szczególności Fundusz przyjmuje następujące modele wyceny - w przypadku obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych, listów zastawnych i innych dłużnych papierów wartościowych - ustaloną przez Aktywny Rynek wartość innego składnika lokat o podobnej konstrukcji prawnej i cechach ekonomicznych, a w przypadku braku możliwości dokonania wyceny w ten sposób z wykorzystaniem wartości oszacowanej przez serwis Bloomberg; w przypadku, gdy serwis Bloomberg nie zamieszcza informacji pozwalających ustalić wartość godziwą, Fundusz będzie korzystał z serwisu Reuters; jeżeli nie jest możliwe wykorzystanie także serwisu Reuters stosowana jest metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
2. Zgodnie z postanowieniami ust. 1 są wyceniane następujące lokaty Funduszu: obligacje, bony skarbowe, listy zastawne, i inne dłużne papiery wartościowe.
3. Przyjęcie godziny wyceny, o której mowa w ust. 1, umożliwia wykorzystanie dla potrzeb wyceny Aktywów Funduszu kursów zamknięcia odzwierciedlających zarówno aktualną rynkową wycenę wynikającą z kumulacji podaży i popytu w tej fazie notowań, jak też uwzględnienie wpływu zachowania głównych rynków światowych na wycenę rynkową posiadanych przez Fundusz Aktywów.
4. W przypadku, gdy dany składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego, kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o najwyższy wolumen obrotu na danym składniku lokat oraz możliwość

dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku w analizowanym okresie. W przypadku braku możliwości obiektywnego, wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu, lub w przypadku identycznego wolumenu obrotu na kilku rynkach, Fundusz stosuje kolejno następujące możliwe do zastosowania kryteria:

- a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat,
- b) ilość danego składnika wprowadzonego do obrotu na danym rynku,
- c) kolejność wprowadzenia do obrotu - jako rynek główny wybiera się ten, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.

Papiery wartościowe i prawa majątkowe nie notowane na Aktywnym Rynku

Aktywa Funduszu nie notowane na Aktywnym Rynku wycenia się w oparciu o:

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

Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych

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

Pozostałe zasady dokonywania wyceny

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

Wprowadzone zmiany stosowanych zasad rachunkowości.

W 2006 roku nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości.

Metodologia wyliczenia Wskaźnika Kosztów Całkowitych (WKC)

Wskaźnik WKC oblicza się według wzoru: $WKC = K_i / WAN_i$

WAN – oznacza średnią wartość aktywów netto Funduszu, K – oznacza koszty operacyjne Funduszu, z wyłączeniem kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela; odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów; świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne; opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem

jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez uczestnika; wartości świadczeń dodatkowych; t - oznacza okres, za który przedstawiane są dane.

Metodologia wyliczenia Wskaźnika Stopy Obrotu Portfela (wskaźnik SOP)

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

NOTA - 2 Należności

Należności Funduszu (w tys. zł)		31 grudnia 2005	31 grudnia 2006
1	Z tytułu zbytych lokat	0	0
2	Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3	Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
4	Z tytułu dywidend	0	0
5	Z tytułu odsetek	520	966
6	Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7	Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
8	Pozostałe	0	0
	Razem	520	966

NOTA - 3 Zobowiązania

Zobowiązania Funduszu (w tys. zł)		31 grudnia 2005	31 grudnia 2006
1	Z tytułu nabytych aktywów	0	0
2	Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	2 923	0
3	Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
4	Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	4 000	0
5	Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0	0
6	Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
7	Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
8	Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
9	Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
10	Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
11	Z tytułu gwarancji i poręczeń	0	0
12	Z tytułu rezerw	162	219
13	Pozostałe zobowiązania	0	32
	Razem	7 085	251

NOTA - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

31 grudnia 2006			
I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. zł	wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. zł
1. Banki:		13 046	13 046
a) BPH S.A.	PLN	13 046	13 046

31 grudnia 2006			
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	PLN	b.d	b.d.
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych	-	-	-

31 grudnia 2005			
	Waluta	wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. zł	wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. zł
I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych			
1. Banki:		4 022	4 022
a) BPH S.A.	PLN	4 022	4 022
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	PLN	b.d	b.d.
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych	-	-	-

NOTA - 5 Ryzyka

5.1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem stopy procentowej

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

Aktywami narażonymi na ryzyko zmiany wartości godziwej związane z wahaniami stopy procentowej narażone są przede wszystkim dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe notowane na aktywnym rynku. Ich wartość w aktywach Funduszu na dzień bilansowy, tj. 31 grudnia 2006 roku wynosiła 39 233 tys. złotych, co stanowi 7,12 proc. aktywów Funduszu.

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

Aktywami narażonymi na ryzyko przepływów środków pieniężnych związane z wahaniami stopy procentowej są dłużne papiery wartościowe o zmiennej stopie procentowej. Ich wartość w aktywach Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 roku wynosiła 227 004 tys. złotych, co stanowi 41,24 proc. aktywów Funduszu.

5.2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem kredytowym

Ryzyko kredytowe może dotyczyć ryzyka kontrahenta, jak również ryzyka rozliczeń. Ryzyko kontrahenta występuje w sytuacji, gdy emitent nie reguluje swoich zobowiązań. Natomiast ryzyko rozliczeń występuje w sytuacji, gdy druga strona transakcji zawiedzie. Z ryzykiem tym mamy do czynienia, gdy transakcja zawierana jest na rynku, w którym nie występuje gwarantowany system rozliczeń.

Aktywa narażone na ryzyko kredytowe na dzień 31 grudnia 2006 roku wynosiły 536 200 tys. złotych, co stanowi 97,45 proc. aktywów Funduszu.

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

NOTA - 6 Instrumenty pochodne

Nie dotyczy

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

TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU (w tys. zł)	31 grudnia 2005	31 grudnia 2006
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	0	0

TRANSAKcje PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU (w tys. zł)	31 grudnia 2005	31 grudnia 2006
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	0	0
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	2 923	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	2 923	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0

NOTA - 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

NOTA - 9 Waluty i różnice kursowe

Nie dotyczy

NOTA - 10 Dochody i ich dystrybucja

NOTA - 10.1 i 10.2

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	1 stycznia 2005 - 31 grudnia 2005		1 stycznia 2006 - 31 grudnia 2006	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. zł	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. zł	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. zł	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. zł
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-1	125	1 440	49
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	28	0	236	0
3. Nieruchomości	0	0	0	0
4. Pozostałe: z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
Razem	27	125	1 676	49

NOTA - 10.3 Wyłacone dochody Funduszu

Nie dotyczy

NOTA - 10.4 Wyłacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

NOTA - 11 Koszty Funduszu

Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem w wysokości nie wyższej niż 1,0% rocznie, które naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego, od Wartości Aktywów Netto Funduszu z poprzedniego Dnia Wyceny. Do dnia 6 czerwca 2006 wysokość wynagrodzenia wynosiła 0,6% rocznie, natomiast od 7 czerwca 2006 roku wynosi 0,4% rocznie.

Uchwałą Zarządu Nr 69/2005 z dnia 15 kwietnia 2005 r. Towarzystwo pokrywa wszystkie koszty działalności Funduszu poza opłatami na rzecz Depozytariusza, w tym opłatami stałymi i za prowadzenie rachunku.

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

Zgodnie z zapisami art. 14 Statutu Funduszu, wynagrodzenie wypłacane Towarzystwu pomniejszane jest o świadczenia dodatkowe na rzecz uczestników, o ile spełniają oni warunki określone w tym artykule. W badanym okresie, wynagrodzenie wypłacone Towarzystwu zostało pomniejszone o kwotę 194 tys. złotych z tytułu świadczeń dodatkowych, a w 2005 roku 104 tys. złotych.

NOTA - 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	31 grudnia 2004	31 grudnia 2005	31 grudnia 2006
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	221 147	279 905	549 961
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)	139,98	147,94	154,44

Informacja dodatkowa

W okresie sprawozdawczym :

1. Nie ujęto w księgach, gdyż nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.
 2. Nie wystąpiły po dniu bilansowym znaczące zdarzenia nie uwzględnione w sprawozdaniu finansowym.
 3. W związku z prezentacją danych za rok 2006 w pełnych tysiącach zł, przekształcono również dane porównywalne za rok 2005, które uprzednio prezentowano w zaokrągleniu do dwóch miejsc po przecinku. Poza wymienioną różnicą nie wystąpiły inne różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.
 4. Nie dokonano korekt błędów podstawowych, nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Nie wystąpiły przypadki nie rozliczenia się transakcji zawieranych przez fundusz.
 5. Nie wystąpiły żadne niepewności co do możliwości kontynuowania działalności.
 6. Postanowieniem Przewodniczącego KPWIG z dnia 17 marca 2006 r. Nr DFI/P/4761/03/02-1164/06 wszczęto postępowanie administracyjne w sprawie ustalenia czy fundusz KBC GAMMA SFIO nie naruszył par. 3 ust. 1 w związku z par. 15 ust. 1 pkt 2 i pkt 4 oraz par. 26 ust. 1 pkt 1 i pkt 3 oraz par. 16 ust. 2 rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 13 września 2004 r. w sprawie prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, a także skrótu tego prospektu (Dz. U. Nr 205, poz. 2095 z późn. zm). Decyzją Nr DFI/P/4761/03/17-2325/06 z dnia 31 maja 2006 r., KPWIG nałożyło na Towarzystwo karę pieniężną. Towarzystwo poniosło koszty tej kary i nie miała ona wpływu na wartość aktywów Funduszu.
- Brak informacji innych niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Funduszu i ich zmian.

W imieniu i na rzecz

KBC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

Warszawa, dnia 30 marca 2007 roku

Zarząd:

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu

Philippe De Brouwer

Piotr Habiera

Ludmiła Falak-Cyniak

Marek Król

Osoba sporządzająca:

Główny Księgowy Funduszy

Anna Kołacka