

## TŁUMACZENIE POŚWIADCZONE Z JĘZYKA ANGIELSKIEGO

# KBC BONDS

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

Luksemburg

**Sprawozdanie roczne  
na dzień 30 września 2006 r.**

---

-/-

Niniejsze sprawozdanie jest tłumaczeniem na język angielski zbadanego sprawozdania rocznego i niezbadanego sprawozdania półrocznego w języku francuskim. W przypadku jakichkolwiek rozbieżności pod względem treści i/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 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

-/-

<b>ORGANIZACJA</b> .....	<b>2</b>
<b>OTOCZENIE FINANSOWE</b> .....	<b>4</b>
<b>SPRAWOZDANIE BIEGŁEGO REWIDENTA</b> .....	<b>10</b>
<b>SYTUACJA MAJĄTKOWA</b> .....	<b>11</b>
<b>STAN OPERACJI I INNYCH ZMIAN W AKTYWACH NETTO</b> .....	<b>17</b>
<b>DANE STATYSTYCZNE</b> .....	<b>22</b>
<b>KBC BONDS INCOME FUND</b> .....	<b>27</b>
POLITYKA INWESTYCYJNA I PERSPEKTYWY .....	27
STAN INWESTYCJI I INNYCH AKTYWÓW NETTO .....	28
<b>KBC BONDS CAPITAL FUND</b> .....	<b>31</b>
POLITYKA INWESTYCYJNA I PERSPEKTYWY .....	31
STAN INWESTYCJI I INNYCH AKTYWÓW NETTO .....	32
<b>KBC BONDS HIGH INTEREST</b> .....	<b>35</b>
POLITYKA INWESTYCYJNA I PERSPEKTYWY .....	35
STAN INWESTYCJI I INNYCH AKTYWÓW NETTO .....	36
<b>KBC BONDS EMERGING MARKETS</b> .....	<b>40</b>
POLITYKA INWESTYCYJNA I PERSPEKTYWY .....	40
STAN INWESTYCJI I INNYCH AKTYWÓW NETTO .....	41
<b>KBC BONDS CORPORATES EURO</b> .....	<b>43</b>
POLITYKA INWESTYCYJNA I PERSPEKTYWY .....	43
STAN INWESTYCJI I INNYCH AKTYWÓW NETTO .....	44
<b>KBC BONDS EURO CANDIDATES</b> .....	<b>47</b>
POLITYKA INWESTYCYJNA I PERSPEKTYWY .....	47
STAN INWESTYCJI I INNYCH AKTYWÓW NETTO .....	48
<b>KBC BONDS CONVERTIBLES</b> .....	<b>50</b>
POLITYKA INWESTYCYJNA I PERSPEKTYWY .....	50
STAN INWESTYCJI I INNYCH AKTYWÓW NETTO .....	51
<b>KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS</b> .....	<b>53</b>
POLITYKA INWESTYCYJNA I PERSPEKTYWY .....	53
STAN INWESTYCJI I INNYCH AKTYWÓW NETTO .....	54
<b>KBC BONDS EUROPE</b> .....	<b>55</b>
POLITYKA INWESTYCYJNA I PERSPEKTYWY .....	55
STAN INWESTYCJI I INNYCH AKTYWÓW NETTO .....	56
<b>KBC BONDS CORPORATES USD</b> .....	<b>58</b>
POLITYKA INWESTYCYJNA I PERSPEKTYWY .....	58
STAN INWESTYCJI I INNYCH AKTYWÓW NETTO .....	59
<b>KBC BONDS CENTRAL EUROPE</b> .....	<b>61</b>
POLITYKA INWESTYCYJNA I PERSPEKTYWY .....	61
STAN INWESTYCJI I INNYCH AKTYWÓW NETTO .....	62
<b>NOTY DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO</b> .....	<b>64</b>

# **KBC BONDS**

## **ORGANIZACJA**

**SIEDZIBA**-/-

11, rue Aldringen-/-  
L-1118 LUKSEMBURG-/-

-/-

**ZARZĄD**-/-

-/-

*Prezes*:-/-

-/-

Pan Guido SEGERS-/-

Dyrektor Zarządzający-/-  
KBC BANK S.A.-/-  
2, avenue du Port-/-  
B-1080 BRUKSELA-/-  
(do 30 czerwca 2006 r.)-/-

-/-

Pan Stefan DUCHATEAU-/-

Przewodniczący Komitetu Dyrekcji-/-  
KBC ASSET MANAGEMENT S.A.-/-  
2, avenue du Port-/-  
B-1080 BRUKSELA-/-  
(od 30 czerwca 2006 r.)-/-

-/-

*Członkowie Zarządu*:-/-

-/-

Pan Rafik FISCHER-/-

Dyrektor Generalny-/-  
KREDIETBANK S.A. Luxembourgeoise-/-  
43, boulevard Royal-/-  
L-2955 LUKSEMBURG-/-

-/-

Pan Edwin DE BOECK-/-

Dyrektor Zarządzający-/-  
KBC ASSET MANAGEMENT S.A.-/-  
2, avenue du Port-/-  
B-1080 BRUKSELA-/-  
(od 30 czerwca 2006 r.)-/-

-/-

Pan Stefan DUCHATEAU-/-

Przewodniczący Komitetu Dyrekcji-/-  
KBC ASSET MANAGEMENT S.A.-/-  
2, avenue du Port-/-  
B-1080 BRUKSELA-/-  
(do 30 czerwca 2006 r.)-/-

-/-

Pan Luc SEBREGHTS-/-

Dyrektor Zarządzający-/-  
CENTEA S.A.-/-  
180, Mechelsesteenweg-/-  
B-2018 ANTWERPIA-/-

-/-

-/-

**PODMIOT ZARZĄDZAJĄCY**-/-

-/-

KBC ASSET MANAGEMENT S.A., 5, place de la Gare, L-1616 LUKSEMBURG-/-  
(od 1 maja 2006 r.)-/-

-/-

**ADMINISTRACJA CENTRALNA**-/-

-/-

KREDIETRUST LUXEMBOURG S.A., 11, rue Aldringen, L-2960 LUKSEMBURG (do 1 maja 2006 r.)-/-  
KBC ASSET MANAGEMENT S.A., 5, place de la Gare, L-1616 LUKSEMBURG (od 1 maja 2006 r.)-/-

-/-

## **KBC BONDS**

-/-

**DORADCA INWESTYCYJNY**-/-

-/-

KBC BONDS CONSEIL HOLDING S.A., 11, rue Aldringen, L-1118 LUKSEMBURG-/-

-/-

-/-

**BANK DEPOZYTOWY I GŁÓWNY BANK WYPŁACAJĄCY**-/-

-/-

KREDIETBANK S.A. Luxembourgeoise, 43, boulevard Royal, L-2955 LUKSEMBURG-/-

-/-

-/-

**BIEGLY REWIDENT**-/-

-/-

ERNST & YOUNG S.A., Réviseur d'Entreprises, 7, Parc d'Activité Syrdall, L-5365 MUNSBACH-/-

-/-

-/-

**OBSŁUGA FINANSOWA I AGENCI WYPŁACAJĄCY**-/-

-/-

KBC BANK S.A., 2, avenue du Port, B-1080 BRUKSELA-/-

-/-

KREDIETBANK S.A. Luxembourgeoise, 43, boulevard Royal, L-2955 LUKSEMBURG-/-

-/-

ERSTE BANK DER OESTERREICHISCHEN SPARKASSEN AG, Graben 21, A-1010 WIEDEN-/-

-/-

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

-/-

KBL France, 7, avenue de la Messine, F-75008 PARYŻ-/-

-/-

BANCO URQUIJO, Principe de Vergara 131, E-28002 MADRYT-/-

-/-

CBC BANQUE S.A., 5, grand Place, B-1000 BRUKSELA-/-

-/-

CENTEA S.A., 180, Mechelsesteenweg, B-2018 ANTWERPIA-/-

-/-

KBC BANK DEUTSCHLAND AG, 16, Wachtstrasse, D-28195 BREMA-/-

-/-

KERESKEDELMI ÉS HITELBANK Rt., Vigado tér 1, H-1051 BUDAPESZT-/-

dla następujących subfunduszy:-/-

- KBC BONDS CORPORATES EURO-/-

- KBC BONDS CORPORATES USD-/-

-/-

KBC ASSET MANAGEMENT LTD., Joshua Dawson House, Dawson Street, Dublin 2, IRLANDIA-/-

-/-

-/-

**PRZEDSTAWICIEL PRAWNY**-/-

-/-

CESKOSLOVENSKA OBCHODNI BANKA, Novo Mesto, Na Prikope 854/14, PRAGA 1-/-

-/-

KBC ASSET MANAGEMENT LTD., Joshua Dawson House, Dawson Street, Dublin 2, IRLANDIA-/-

-/-

# KBC BONDS

## OTOCZENIE FINANSOWE

### **Ogólny klimat inwestycyjny-/-**

-/-

Na klimat inwestycyjny na przestrzeni ostatnich miesięcy dominujący wpływ miały burzliwe wydarzenia na rynkach towarowych oraz niepewność wobec polityki monetarnej USA. Konflikty związane z ambicjami nuklearnymi Iranu, spór o gaz pomiędzy Rosją a Ukrainą, zamieszki w Nigerii, wojna w Libanie, etc. – wydarzenia w różnych częściach świata niezmiennie powodowały wzrost cen ropy naftowej. Jednak po gwałtownym wzroście ceny ropy równie szybko odnotowano schłodzenie rynku w drugiej części badanego okresu. Brak złych wieści był najwyraźniej wystarczający, aby przyczynić się do redukcji wysokiej ceny spekulacyjnej i rozwiać obawy o niedobory. Na wielu rynkach metali o mniejszej płynności wpływ różnego rodzaju funduszy inwestycyjnych wzmocnił spekulacyjny wzrost cen. Nowy Prezes Zarządu Rezerwy Federalnej (FED) Ben Bernanke raczej niezręcznie komunikował się ze światem zewnętrznym. Początkowo wzbudzało to obawy, że FED nie podejmował wystarczających działań, aby utrzymać inflację w ryzach, a następnie obawy, że FED przekroczy granice podwyżek stóp procentowych. Pod koniec badanego okresu przedmiotem troski przestała być rosnąca inflacja a stały się nim wątpliwości dotyczące gospodarki. Obraz gospodarki przedstawiany przez wskaźniki w USA zaczął się znacznie pogarszać.-/-

-/-

### **Gospodarka amerykańska – rosnące obawy o rynek nieruchomości mieszkaniowych-/-**

-/-

Pomimo sezonu niszczycielskich huraganów gospodarka rozwijała się w tempie 3,2% w 2005 r., kontynuując tendencję wzrostową z lat 2003-2004. Tendencja ta również utrzymała się w pierwszym kwartale 2006 r., a następnie pojawiły się oznaki spowolnienia gospodarczego. W drugim kwartale realny wzrost PKB zwolnił do rocznego poziomu 2,6%, przy czym gromadzenie zapasów nadal wpływało na wzrost wskaźników wzrostu. Wzrost konsumpcji zwolnił do poziomu 2,6%, pod wpływem budownictwa mieszkaniowego i inwestycji przedsiębiorstw. Realny wzrost dochodów był niewielki wskutek spowolnienia wzrostu zatrudnienia i wysokiej ceny ropy. Konsumpcja utrzymała się na dotychczasowym poziomie, ponieważ konsumenci odczuwali dobrobyt dzięki koniunkturze na rynku nieruchomości i w związku z tym w dalszym ciągu korzystali ze swoich oszczędności. Taka sytuacja nie mogła trwać w nieskończoność i konsumenci mogą odczuwać trudności wobec mającego miejsce znacznego schłodzenia rynku nieruchomości mieszkaniowych. W ostatnich miesiącach wskaźniki optymizmu konsumentów malały, aczkolwiek pewną pociechę przyniósł duży spadek cen ropy pod koniec lata. Obecnie sektor przedsiębiorstw nadal dobrze sobie radzi, jednak w tym sektorze wskaźniki optymizmu również systematycznie spadają.-/-

-/-

Sektor przedsiębiorstw w pełni wykorzystał rozwój gospodarki na przestrzeni ostatnich 4-5 lat. Wzrosty wydajności były więcej niż zadowalające, a wzrost zysków był wyjątkowy. Marże zysków zwiększały się w dalszym ciągu w miarę stopniowego wzrostu zdolności spółek do ustalania cen. W ostatnich trzynastu kwartałach do pierwszego półrocza 2006 r. łącznie średni wzrost zysków spółek S&P przekroczył oczekiwania. Siedemnaście kolejnych kwartałów przynoszących przeważnie dwucyfrowy wzrost zysków spowodowało wzrost rentowności do rekordowych poziomów.-/-

-/-

Znaczny wzrost cen towarów i ropy naftowej nie zachwiał dobrą koniunkturą gospodarczą. Wprawdzie we wrześniu 2005 r. inflacja wzrosła do 4,7%, kiedy w następstwie huraganu Katrina ceny paliw wzrosły do nowych rekordowych poziomów. Jednak w odróżnieniu od sytuacji w przeszłości gospodarka światowa okazała się wystarczająco silna, aby złagodzić negatywny wpływ cen ropy na inflację, wzrost i optymizm. Inflacja bazowa od dłuższego czasu utrzymuje się nawet na wyjątkowo niskim poziomie.-/-

-/-

Obawy o inflację podsyciły niektóre wypowiedzi nowego Prezesa FED, Bena Bernanke, który znany już jest z mniej restrykcyjnego podejścia do walki z inflacją niż jego poprzednik Alan Greenspan. FED zareagował na to podkreślając swoje zdecydowane nastawienie antyinflacyjne i bardzo szybko odzyskał wiarygodność dzięki dalszym podwyżkom stóp procentowych. FED podniósł po raz ostatni stopy procentowe 28 czerwca. Na posiedzeniach w dniach 8 sierpnia i 20 września utrzymano główną stopę procentową na poziomie 5,25%. Decyzję tę uznano za niewielkie wydarzenie, co potwierdza, że FED udało się przekonać rynek, iż obawy o inflację od maja do lipca były przesadzone.-/-

-/-

## KBC BONDS

Przez długi czas od czerwca 2004 r. stopy oprocentowania obligacji były w większym lub mniejszym stopniu odporne na kolejnych 17 wzrostów głównej stopy procentowej. Stopa obligacji dziesięcioletnich odbiła się od najniższego poziomu 3,9% w czerwcu 2005 r. Od tego czasu stopy obligacji zachowywały się dość podobnie do systematycznych wzrostów stóp na rynku pieniężnym. Zmienne postrzeganie przez rynek presji inflacyjnej i wzrostu oznaczało okresy szybkich wzrostów stóp na przemian z okresami mniej restrykcyjnego podejścia. Generalnie wzrost długiego końca krzywej zysku pozostawał w tyle za wzrostami na krótkim końcu. Pod koniec czerwca 2006 r. stopy oprocentowania obligacji dziesięcioletnich wzrosły do 5,24% - najwyższego poziomu w ciągu 12 miesięcy. Rozwianie obaw o inflację i głębsze przekonanie co do bliskiego końca cyklu ostrzejszej polityki pieniężnej w obliczu obecnego spowolnienia gospodarki ostatecznie spowodowały spadek stóp obligacji. Pod koniec września zyski z dziesięcioletnich weksli skarbowych USA nadal wynosiły 4,63%.-/-

-/-

Od pewnego czasu niechęć do ryzyka kredytowego utrzymuje się na wyjątkowo niskim poziomie. Korzystny trend przepływu środków pieniężnych, redukcja zadłużenia oraz zainteresowanie inwestorów aktywami przynoszącymi większe zyski sprzyjały rynkowi obligacji emitowanych przez osoby prawne. Oznaczało to utrzymanie się bardzo wąskich spreadów kredytowych. Dwóch z największych dłużników na rynku - General Motors (GM) i Ford - regularnie pojawiało się na pierwszych stronach gazet. Jednak znaczna niepewność co do ich ostatecznego losu nie miała większego wpływu na pozostałą część rynku.-/-

-/-

Dodatkowe zyski z obligacji emitowanych przez rządy państw Ameryki Łacińskiej i Azji w dalszym ciągu malały - w wielu przypadkach do rekordowo niskich poziomów. Niewątpliwie poprawa wiarygodności dłużników (swoją ocenę poprawiły na przykład Argentyna, Brazylia, Rosja i Turcja) częściowo tłumaczy przyczynę zmniejszenia spreadów kredytowych. Nawet kryzys wpływający na waluty o wysokiej rentowności państw o dużym deficycie w handlu zagranicznym pomiędzy marcem a majem miał niewielki wpływ na ten segment rynku.-/-

-/-

W Kanadzie bank centralny ogłosił w czerwcu 2005 r., że zamierza podnieść główną stopę procentową do poziomu „normalnego”, uznając że dzięki silnej gospodarce domknięto lukę produktową. W związku z tym wzrost stóp procentowych we wrześniu 2005 r. nie był zupełnie nieoczekiwany i na kolejnych sześciu posiedzeniach banku centralnego dokonano dalszych podwyżek. Podobnie jak FED Bank Kanadyjski również postanowił nie podnosić dalej stóp. Obecnie oficjalna stopa procentowa wynosi 4,25%. Tymczasem kolejne podwyżki stóp procentowych nie zapobiegły dalszemu zwiększaniu się ujemnych różnic pod względem zysków z obligacji kanadyjskich i amerykańskich, co częściowo wynika z niższej inflacji i lepszych wskaźników makroekonomicznych w Kanadzie. Wskutek czynników takich jak wyższe ceny ropy i towarów wartość dolara kanadyjskiego wzrosła do 1,12 za 1 USD.-/-

-/-

-/-

### **Wzrost tempa ożywienia gospodarczego w Europie-/-**

-/-

Po latach zastoju w połowie 2005 r. kondycja gospodarki europejskiej w końcu zaczęła się poprawiać i od tego czasu ożywienie nabrało tempa. Utrzymująca się dobra sytuacja gospodarki światowej była głównym czynnikiem pobudzającym, ale popyt wewnętrzny również wywierał korzystny wpływ. Solidny wzrost zysków i korzystne warunki finansowania zwiększyły optymizm producentów i utorowały drogę do wyraźnego wzrostu inwestycji. Ponadto znacznie wzrosły również wydatki gospodarstw domowych, które w ostatnich latach były słabym ogniwem gospodarki europejskiej. Wzrost dochodów jest nadal bardzo skromny, ale stopniowo się poprawia i w połączeniu z większym optymizmem konsumentów przekłada się na rosnące wydatki gospodarstw domowych. Mimo że okres letni przyniósł pewne oznaki odwrotu od tej pozytywnej tendencji, jednak biorąc pod uwagę obecną sytuację gospodarka europejska ma nadal szanse na najlepszy rok od rekordowego roku 2000.-/-

-/-

Wskutek wysokiej ceny ropy w ubiegłym roku inflacja utrzymywała się na poziomie ok. 2,4% i była powyżej celu Europejskiego Banku Centralnego (EBC). Niemniej jednak inflacja podstawowa nadal była niewielka. W połączeniu z mniejszym wzrostem wynagrodzeń potwierdza to, że w UGW inflacja nie jest problemem. W następstwie spadku ceny ropy w ostatnim czasie inflacja obniżyła się już we wrześniu do 1,8%.-/-

-/-

Zważywszy na duży wzrost podaży pieniądza i zaciągania kredytów EBC jest nadal zaniepokojony inflacją w długofalowej perspektywie. W celu zmniejszenia ryzyka długotrwałej i zbyt ekspansywnej polityki

## KBC BONDS

pieniężnej EBC skorzystał z ożywienia gospodarczego, aby podnieść główną stopę procentową do bardziej neutralnego poziomu. Tymczasem stopy obligacji w Europie nadal odzwierciedlają tendencje na rynku amerykańskim. Od początku lata rosnące obawy co do możliwego spowolnienia gospodarki amerykańskiej wpływają na stopy oprocentowania obligacji. Pod koniec badanego okresu dziesięcioletnia stopa procentowa w Niemczech wyniosła 3,7% i była w dalszym ciągu o 50 punktów bazowych niższa niż przed rokiem.-/-

-/-

-/-

### **Zmienny kurs dolara-**

-/-

Pod koniec grudnia 2004 r. kurs dolara amerykańskiego osiągnął najniższy poziom od czasu wprowadzenia wspólnej europejskiej waluty (1,36 USD do EUR). W 2005 r. dolar amerykański znacznie odrobił straty. Dzięki coraz większym różnicom pod względem wskaźników wzrostu i stop procentowych pomiędzy USA a strefą euro oraz negatywnemu nastawieniu wobec euro będącego skutkiem sporu politycznego na tle odrzucenia europejskiej konstytucji we Francji i Holandii (koniec maja/początek czerwca 2005 r.), w połowie listopada dolar zyskał na wartości osiągając poziom 1,167 USD za 1 EUR. Od tego czasu nastąpił zwrot tendencji, ponieważ USA zbliżyły się do końca cyklu restrykcyjnej polityki pieniężnej, natomiast EBC zaczął wykazywać bardziej zdecydowane podejście. Pod koniec maja 1 EUR ponownie było warte 1,30 USD. Od tego czasu kurs wymiany wahał się w wąskim zakresie 1,25-1,29 USD do EUR.-/-

-/-

-/-

### **Peryferyjne waluty europejskie-**

-/-

W listopadzie 2005 r. do Danii, Estonii, Litwy, Łotwy, Słowenii, Malty i Cypru w Europejskim Systemie Walutowym II dołączyła Słowacja. Jednym z warunków przystąpienia do UGW jest pomyślne uczestnictwo w systemie kursów wymiany przez co najmniej dwa lata i utrzymanie kursu wymiany w granicach 15% w górę lub w dół od kursu centralnego.-/-

-/-

Duńska korona w dalszym ciągu utrzymywała się blisko centralnego kursu. To, że Dania funkcjonuje tak, jakby była krajem strefy euro, jest również widoczne na przykładzie rozpiętości stóp procentowych pomiędzy Danią i Niemcami, która praktycznie zanikła. Duński bank centralny w dalszym ciągu postępuje zgodnie z polityką EBC (oprócz wyjątkowego wzrostu stóp procentowych o 10 punktów bazowych w połowie lutego), jednak obecnie wciąż nie ma mowy o przystąpieniu Danii do UGW.-/-

-/-

Gospodarka szwajcarska również korzysta z ożywienia w Europie, osiągając wzrost sięgający nawet najwyższego poziomu od początku 2000 roku. Niemniej jednak inflacja podstawowa utrzymuje się na bardzo niskim poziomie. Mimo tego bank centralny postąpił podobnie jak EBC w grudniu i podjął na nowo cykl podwyżek stóp procentowych rozpoczęty w 2004 r. Oznacza to, że szwajcarski bank centralny od długiego czasu zachowuje się podobnie do EBC. Rozpiętość stóp procentowych pomiędzy obligacjami rządu szwajcarskiego i niemieckiego utrzymuje się na bardzo niskim poziomie.-/-

-/-

Po okresie znacznego spowolnienia gospodarki brytyjskiej w 2005 r. wzrost PKB powrócił do tendencji zwykłej w pierwszej połowie 2006 r. W wyniku ożywienia na rynku nieruchomości mieszkaniowych konsumpcja prywatna była głównym czynnikiem wzrostu, mimo iż szereg czynników negatywnie wpływało na konsumpcję, w tym duże wzrosty cen (na przykład gazu i edukacji), duże zadłużenie gospodarstw domowych oraz słabnący rynek pracy. W ostatnich miesiącach znacznie wzrosła presja inflacyjna (w sierpniu inflacja wyniosła 2,5%). Pomimo tego, że gospodarka nie osiągała bardzo dobrych wyników w ostatnich miesiącach, w sierpniu bank centralny postanowił podnieść stopy procentowe do 4,75%. Decyzję tę podjęto przede wszystkim w obliczu rosnącej inflacji i wzrostu podaży pieniądza. Pomimo jednorazowej podwyżki w sierpniu zmniejsza się oficjalna rozpiętość stóp procentowych pomiędzy EBC a Bankiem Anglii. podobnie w okresie ostatniego roku znacznie zmniejszyła się rozpiętość stóp procentowych pomiędzy obligacjami rządu brytyjskiego i niemieckiego.-/-

-/-

W 2005 r. gospodarka Szwecji rozwijała się szybko dzięki silnemu popytowi wewnętrznemu. Rynek pracy w ciągu ostatnich kilku miesięcy rozwijał się nierównomiernie, ale nie odzwierciedla jeszcze w pełni ożywienia gospodarczego. Wskutek ożywienia inflacja nieznacznie wzrosła, jednak w dalszym ciągu jest niezwykle niska. Zważywszy na duży wzrost gospodarczy polityka monetarna w dalszym ciągu jest zbyt ekspansywna. Po wycofaniu się na początku roku z interwencyjnej obniżki stóp procentowych o 50 punktów bazowych dokonanej późną wiosną 2005 r. bank centralny rozpoczął prawdziwe zacieśnianie polityki pieniężnej w

## KBC BONDS

czerwcu. Niemniej jednak Riksbank na razie nadal zachowuje się bardzo ostrożnie. W ciągu ostatnich dwunastu miesięcy rozpiętość stóp procentowych pomiędzy obligacjami rządu szwedzkiego i niemieckiego utrzymywała się w bardzo wąskim zakresie i jest nadal nieznacznie ujemna. Wartość SEK znacznie obniżyła się do końca 2005 r., ale ten spadkowy trend odwrócił się na początku bieżącego roku i wartość tej waluty nieznacznie wzrosła pod koniec badanego okresu.-/-

-/-

Gospodarka norweska nadal rozwija się intensywnie dzięki silnemu popytowi wewnętrznemu. Wobec ciasnego rynku pracy i wysokiego wykorzystania wydajności gospodarka norweska zaczyna wykazywać oznaki przegrzania, mimo że inflacja nadal jest zaskakująco niska. W takim kontekście bank centralny w dalszym ciągu stopniowo zacieśnia politykę pieniężną, jednak jest ona nadal za bardzo ekspansywna w świetle bardzo dużego wzrostu. Zarówno kurs wymiany jak i różnice oprocentowania obligacji wahały się zgodnie ze zmieniającymi się oczekiwaniami przyjęcia przez bank centralny twardszego stanowiska. NOK poniosła znaczne straty pod koniec badanego okresu wskutek spadku ceny ropy naftowej.-/-

-/-

Szereg państw Europy Środkowej zniweczyło swoje szanse wejścia do strefy euro w bliskiej przyszłości. W Polsce niepewność na scenie politycznej psuła nastrój wokół planów budżetu od wyborów we wrześniu 2005 r. Zgodnie z oczekiwaniami wygrała koalicja centroprawicowa, ale pozycję dominującą zdobyła bardziej populistyczna partia konserwatywna, która nieoczekiwanie odmówiła współpracy z liberalną i bardziej prorynkową PO. Spokój powrócił tymczasowo na rynki finansowe po uzyskaniu wotum zaufania przez gabinet mniejszościowy. Niemniej jednak mniej korzystny ogólnoswiatowy klimat dla stóp procentowych oraz większa niechęć do podejmowania ryzyka przełożyły się w marcu i czerwcu na straty kursowe szeregu walut o dużej rentowności. Od tego czasu na stopy oprocentowania polskich obligacji ujemny wpływ miały trudne negocjacje budżetowe oraz obawy o przedterminowe wybory. Zarówno PLN jak i HUF straciły na wartości. „Bliźniaczy” deficyt Węgier (deficyt na rachunku bieżącym wynikający ze zbyt hojnej polityki budżetowej) zwiększył się do niepokojących rozmiarów. Po reelekcji rząd węgierski szybko zarzucił ambicję przyłączenia się do UGW w bliskiej przyszłości. Rynków nie przekonał ogłoszony przez rząd węgierski długo oczekiwany program cięć budżetowych. Ponadto duże wrześniowe demonstracje mogły spowodować ponowne odłożenie w czasie rozwiązań oszczędnościowych. S&P a następnie Fitch obniżyły oceny zdolności kredytowej dla obligacji rządu węgierskiego. Rozpiętość stóp procentowych wobec obligacji rządu niemieckiego w ciągu ubiegłego roku zwiększyła się o ponad 100 punktów bazowych.-/-

-/-

-/-

### **Deflacja w Japonii należy do przeszłości**-/-

-/-

W 2005 r. i 2006 r. Japonia z całą pewnością dostarczyła jednej z największych niespodzianek. Przyspieszyło tempo wzrostu gospodarczego i szczególnie silny był popyt wewnętrzny. W drugim kwartale produkcja nie dotrzymywała tempa popytowi, co spowodowało zmniejszanie się zapasów. Co ważniejsze, nastąpił powrót dodatniej inflacji. Był to wystarczający powód dla banku centralnego, aby zaniechać nadmiernie elastycznej polityki pieniężnej i w lipcu po raz pierwszy od sześciu lat podniósł główne stopy procentowe. Po dużym wzroście zysków z obligacji rządowych w ostatnich miesiącach 2005 r. i pierwszych miesiącach 2006 r. oprocentowanie obligacji zaczęło spadać w drugim półroczu. Oznacza to, że stopy procentowe obligacji japońskich zachowywały się podobnie do stóp procentowych w USA. W konsekwencji utrzymujących się bardzo niskich oficjalnych stóp procentowych JPY ponownie tracił na wartości w stosunku do USD począwszy od drugiego kwartału 2006 r.-/-

-/-

W ostatnich miesiącach wzrost gospodarczy w Australii powrócił do tendencji zwykłej przy szczególnie dobrych wynikach inwestycji przedsiębiorstw. Szczególnie duży wzrost inwestycji odnotowano w Zachodniej Australii, która jest regionem górniczym. Natomiast gospodarka Nowej Zelandii odnotowała ujemny wzrost w czwartym kwartale 2005 r. i nie radziła sobie dobrze również w pierwszym kwartale bieżącego roku. Według najnowszych wskaźników optymizmu konsumenci jak i producenci pesymistycznie patrzą w przyszłość. Inflacja w obu krajach wzrosła w ciągu ostatnich kilku miesięcy do 4% - znacznie powyżej wartości docelowych banków centralnych. Nic więc dziwnego, że bank centralny Australii podniósł stopy procentowe w sierpniu lub że nowozelandzki bank centralny ostrzegł rynki przed dalszym brakiem możliwości obniżenia stopy procentowej. Podczas gdy rozpiętość stóp procentowych dla obligacji w stosunku do USD w dalszym ciągu zmniejszała się w pierwszej połowie roku zgodnie z tendencją rozpiętości stóp krótkoterminowych, zaczęły one ponownie rosnąć w drugiej połowie [roku] po podjęciu przez FED decyzji o pozostawieniu stóp procentowych bez zmian. Waluty również wahały się zgodnie ze spreadami - traciły na wartości w pierwszych sześciu miesiącach i zyskiwały na wartości w drugim półroczu.-/-



## KBC BONDS

### **Prognozy-/-**

-/-

Nad horyzontem gospodarczym zbierają się ciemne chmury. Gospodarka amerykańska zakończyła okres silnego wzrostu i zmniejszyła tempo o jeden lub dwa biegi. Na przestrzeni ostatnich 4,5 lat ekspansja gospodarcza niemal wyłącznie sprzyjała sektorowi przedsiębiorstw i miała znikomy lub zerowy wpływ na konsumentów. Wzrost siły nabywczej gospodarstw domowych był wyjątkowo niski. Realny dochód netto rośnie w tempie zaledwie 1,5%. Jednak nie zniechęca to gospodarstw domowych. W ostatnich latach niezmiennie konsumowały więcej niż pozwala na to wzrost ich siły nabywczej. Różnicę pokrywają z zysków z kwitnącego rynku nieruchomości mieszkaniowych. Renegocjując pożyczki mieszkaniowe ludzie wykorzystują w pewnym stopniu wzrost wartości domów na cele konsumpcji prywatnej, co przełożyło się na spektakularny spadek wysokości oszczędności.-/-

-/-

Osiągnięty został punkt zwrotny. W drugim kwartale 2006 r. stopa wzrostu konsumpcji spadła już do 2,5% i będzie nadal spadać. W ostatnich miesiącach w dalszym ciągu zmniejszała się ilość nowych miejsc pracy. W krótkiej perspektywie bardzo ostre schłodzenie rynku nieruchomości mieszkaniowych może mieć wysoce negatywny wpływ na zatrudnienie w budownictwie i związane z nim branże (na przykład pośrednictwo w obrocie nieruchomości). Po uwzględnieniu inflacji realny wzrost płac wynosi zaledwie 0,5-1%. Optymizm konsumentów jest nadal duży, ale nie ma realnych podstaw, aby oczekiwać dalszego spadku oszczędności wobec końca koniunktury na rynku nieruchomości. Wszystkie wskaźniki (ceny, sprzedaż, liczba rozpoczynanych budów, zamówienia, etc.) wskazują na poważne spowolnienie. Ma to bezpośredni wpływ na działalność i zatrudnienie oraz pośredni wpływ - poprzez efekt zamożności - na konsumentów i ich zdolność refinansowania pożyczek. Potencjał innych składników popytu do narzucania tempa gospodarce jest ograniczony. Pomimo możliwości finansowych spółki obecnie inwestują niewiele lub wcale - przynajmniej nie w aktywa rzeczowe w USA. Optymizm producentów z trudem utrzymuje się na wcześniej uzyskanym wysokim poziomie. Gwałtownie zwiększyły się zapasy. Eksport (netto) może wzrosnąć, ale skutek będzie niewielki. Wygląda na to, że wzrost gospodarczy w nadchodzących kwartałach będzie kształtować się poniżej 2%. Dobrą informacją jest to, że wyhamowało to, a nawet odwróciło wzrostową dynamikę inflacji bez konieczności zbyt ostrego podnoszenia przez FED stop procentowych.-/-

-/-

W przeszłości tendencja gospodarcza w Europie zawsze była ściśle powiązana z tendencją w USA. Tendencja zniżkowa w USA niemal zawsze również wpływa na Europę i tym razem prawdopodobnie nie będzie inaczej. W związku z tym możemy oczekiwać, że poprawa sytuacji w UGW w 2006 r. będzie przejściowa. Szereg wskaźników sugeruje, że słabnie optymizm producentów. Słaby dolar jeszcze bardziej utrudnia europejski eksport. Azja pozostaje głównym obszarem wzrostu, a wzrost gospodarczy Japonii stabilizuje się, za przyczyną popytu wewnętrznego i zewnętrznego. To, że Bank Japonii w lipcu podniósł główną stopę procentową po raz pierwszy od sześciu lat najlepiej świadczy o tym, że gospodarka japońska pomyślnie wybrnęła z większości problemów ostatniej dekady. Pozostałe kraje azjatyckie, a w szczególności Chiny, nadal przeżywają wzrost. Ogólnie rzecz biorąc gospodarka światowa rozwija się w przyzwoitym tempie i oczekuje się, że wyniesie 5% w 2006 r. i 4,3% w 2007 r.-/-

-/-

W ostatnim czasie polityka monetarna FED w USA i EBC koncentrowała się w całości na zwalczaniu inflacji - być może nieco zbyt obsesyjnie. Mimo że inflacja nadal jest powodem do niepokoju, spowolnienie wzrostu może być powodem większej troski dla władz odpowiedzialnych za politykę monetarną, zwłaszcza w USA. FED już zakończyła politykę zacieśniania i obecną główną stopę procentową na poziomie 5,25% uważa się za restrykcyjną. Okres podwyżek stop procentowych się zakończył i FED przygotowuje się do rozpoczęcia nowego cyklu obniżek stop procentowych - pierwszej oczekuje się na początku 2007 r. EBC korzysta z rozwoju gospodarczego (przynajmniej na razie) i może kontynuować politykę antyinflacyjną przez jakiś czas. Sugeruje to, że EBC ponownie podniesie stopę procentową po podwyżce w dniu 5 października. Oczekujemy, że główna stopa procentowa w Europie wzrośnie do 3,5%.-/-

-/-

Można by od razu zakładać, że maksimum oprocentowania obligacji jest już za nami. Stopniowo rynek obligacji znacznie wyczekiwać złagodzenia polityki monetarnej. W konsekwencji oczekujemy dalszego spadku oprocentowania dziesięcioletniego. Jednak obecny poziom jest tak niski, że dalsze spadki wydają się nieprawdopodobne. Stopy europejskie tradycyjnie zachowują się podobnie do stop amerykańskich, aczkolwiek z pewnym opóźnieniem - stąd różnica w czasie tendencji gospodarczej i polityki monetarnej.-/-

-/-

-/-

Luksemburg, 13 listopada 2006 r.-/-

Zarząd-/-

## **KBC BONDS**

-/-

-/-

-/-

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

# KBC BONDS

## SPRAWOZDANIE BIEGŁEGO REWIDENTA

Do akcjonariuszy-/-

KBC BONDS-/-

-/-

Luksemburg-/-

-/-

-/-

-/-

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdań finansowych, składających się z informacji na temat aktywów netto, stanu operacji i innych zmian w aktywach netto, stanu portfela tytułów uczestnictwa oraz innych aktywów netto, a także not do sprawozdań finansowych KBC BONDS oraz każdego z subfunduszy, za rok zakończony 30 września 2006 roku. Sporządzenie powyższych sprawozdań finansowych należy do obowiązków Zarządu SICAV. Do naszych obowiązków należy wydanie opinii na temat tychże sprawozdań finansowych na podstawie przeprowadzonego badania.-/-

-/-

Badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej. Standardy te wymagają, aby badanie zostało zaplanowane i wykonane w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, iż sprawozdania finansowe nie zawierają poważnych nieprawidłowości. Badanie to polega na zbadaniu wrywkowym elementów potwierdzających kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu. Polega również na zbadaniu zastosowanych zasad księgowych oraz głównych szacunków dokonanych przez Zarząd SICAV podczas sporządzania sprawozdań finansowych, a także na ogólnej ocenie prezentacji tychże sprawozdań. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie stanowi racjonalną podstawę do wyrażenia przez nas opinii.-/-

-/-

Naszym zdaniem załączone sprawozdania finansowe określone powyżej dają - zgodnie z wymogami prawnymi i regulacyjnymi - prawdziwy i rzetelny obraz sytuacji finansowej KBC BONDS oraz każdego z subfunduszy wchodzących w jego skład na dzień 30 września 2006 roku a także wyników ich operacji i zmian w stanie aktywów netto w trakcie roku obrotowego zamkniętego w tym dniu.-/-

-/-

W ramach zlecenia zbadaliśmy informacje dodatkowe zawarte w rocznym sprawozdaniu, jednakże bez zastosowania specjalnych procedur badawczych 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 sprawozdań finansowych traktowanych jako całość.-/-

-/-

-/-

-/-

-/-

ERNST & YOUNG-/-  
Société Anonyme-/-  
Réviseur d'entreprises-/-

-/-

-/-

-/-

Christoph Haas-/-

-/-

-/-

-/-

13 listopada 2006 r.-/-

-/-

# KBC BONDS

## SYTUACJA MAJĄTKOWA

na dzień 30 września 2006 r.

	<b>Razem</b>	<b>INCOME</b>	<b>CAPITAL</b>	<b>HIGH</b>
	(EUR)	FUND	FUND	INTEREST
		(EUR)	(EUR)	(EUR)
<b><u>AKTYWA</u></b>				
Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	4.636.455.583,97	146.923.398,53	425.908.966,42	680.704.477,63
Aktywa bankowe	65.457.503,95	2.827.877,53	1.996.346,28	44.643.394,85
Inne aktywa płynne	7.764.684,04	1.837.805,64	1.247.525,09	1.498.201,88
Koszty utworzenia netto	1.241,20	-	-	-
Należności z tytułu sprzedaży papierów wartościowych	36.780.698,32	-	-	1.364.234,24
Należności z tytułu operacji pieniężnych	30.816.286,25	-	-	23.126.192,47
Należności z tytułu emisji tytułów uczestnictwa	3.350.332,44	-	117,17	425.600,03
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	65.735.738,17	2.152.287,93	6.526.975,64	17.605.185,90
Należności z tytułu oprocentowania bankowego	223.556,52	12.268,38	10.216,68	130.263,47
Niezrealizowany zysk z tytułu kontraktów terminowych	832.420,12	36.429,16	507.702,48	188.330,95
Niezrealizowany zysk z tytułu kontraktów swap	1.914.328,00	1.494.110,00	420.218,00	-
Niezrealizowany zysk z tytułu kontraktów walutowych	90.996,29	-	-	-
Inne należności	127.989,35	14.547,06	-	-
Koszty przyszłych okresów	35.925,24	1.450,99	6.835,69	3.887,45
<b>Łącznie aktywa</b>	<b>4.849.587.283,86</b>	<b>155.300.175,22</b>	<b>436.624.903,45</b>	<b>769.689.768,87</b>
<b><u>ZOBOWIĄZANIA</u></b>				
Zobowiązania bankowe	4.805.315,92	661,95	3.990,17	2.764.020,86
Inne zobowiązania a vista	33,77	-	33,77	-
Do zapłaty z tytułu operacji pieniężnych	7.105.098,45	-	-	1.576.693,54
Do zapłaty z tytułu wykupu tytułów uczestnictwa	28.416.335,17	1.117.301,13	361.208,34	1.176.372,81
Odsetki do zapłaty z tytułu rachunków bankowych	958,78	-	-	-
Niezrealizowana strata z tytułu kontraktów terminowych	62.904,58	-	-	-
Niezrealizowana strata z tytułu kontraktów walutowych	145.641,18	31.281,06	100.706,66	-
Koszty do zapłaty	11.668.994,76	269.912,69	964.677,84	1.805.699,16
Inne zobowiązania	972.227,07	620.242,17	-	351.984,90
<b>Łącznie zobowiązania</b>	<b>53.177.509,68</b>	<b>2.039.399,00</b>	<b>1.430.616,78</b>	<b>7.674.771,27</b>
<b>AKTYWA NETTO na koniec roku</b>	<b>4.796.409.774,18</b>	<b>153.260.776,22</b>	<b>435.194.286,67</b>	<b>762.014.997,60</b>
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym w obrocie		-	679.381,6217	420.971,0075
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym		-	640,16	1.521,47
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa” o charakterze kapitałowym w obrocie		-	-	41.013,0000
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa” o charakterze kapitałowym		-	-	519,63
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do		491.767,1063	875,3781	222.293,0000

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

## **KBC BONDS**

### **SYTUACJA MAJĄTKOWA (cd.)** na dzień 30 września 2006 r.

dywidendy w obrocie			
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy	311,65	319,62	450,80
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa” z prawem do dywidendy w obrocie	-	-	-
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa” z prawem do dywidendy	-	-	-

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

## KBC BONDS

### SYTUACJA MAJĄTKOWA (cd.)

na dzień 30 września 2006 r.

	<b>EMERGING MARKETS (USD)</b>	<b>CORPORATES EURO (EUR)</b>	<b>EURO CANDIDATES (EUR)</b>	<b>CONVERTIBLES (EUR)</b>
<b><u>AKTYWA</u></b>				
Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	357.182.537,22	635.413.638,25	132.889.173,63	493.940.892,01
Aktywa bankowe	8.927.323,44	4.590.652,20	577.700,52	501,82
Inne aktywa płynne	508.454,40	1.652.443,98	108.480,03	-
Koszty utworzenia netto	-	-	-	-
Należności z tytułu sprzedaży papierów wartościowych	2.390.766,67	3.330.373,97	-	129.823,18
Należności z tytułu operacji pieniężnych	-	-	1.994.727,29	169.632,36
Należności z tytułu emisji tytułów uczestnictwa	479.137,59	303.753,37	5.219,80	555.454,68
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	5.410.336,16	15.745.007,89	4.179.013,72	2.042.280,73
Należności z tytułu oprocentowania bankowego	26.705,75	28.521,43	5.776,85	3.382,03
Niezrealizowany zysk z tytułu kontraktów terminowych	74.687,40	41.000,00	-	-
Niezrealizowany zysk z tytułu kontraktów swap	-	-	-	-
Niezrealizowany zysk z tytułu kontraktów walutowych	-	-	-	90.996,29
Inne należności	110.000,00	-	-	-
Koszty przyszłych okresów	1.537,74	4.451,35	1.903,69	4.360,61
<b>Łącznie aktywa</b>	<b>375.111.486,37</b>	<b>661.109.842,44</b>	<b>139.761.995,53</b>	<b>496.937.323,71</b>
<b><u>ZOBOWIĄZANIA</u></b>				
Zobowiązania bankowe	-	-	665.418,71	339.168,41
Inne zobowiązania a vista	-	-	-	-
Do zapłaty z tytułu operacji pieniężnych	-	-	-	-
Do zapłaty z tytułu wykupu tytułów uczestnictwa	3.569,06	879.960,51	270.330,57	485.998,41
Odsetki do zapłaty z tytułu rachunków bankowych	-	-	-	-
Niezrealizowana strata z tytułu kontraktów terminowych	-	-	-	-
Niezrealizowana strata z tytułu kontraktów walutowych	-	-	-	-
Koszty do zapłaty	1.081.173,58	1.531.968,09	352.239,49	1.429.944,37
Inne zobowiązania	-	-	-	-
<b>Łącznie zobowiązania</b>	<b>1.084.742,64</b>	<b>2.411.928,60</b>	<b>1.287.988,77</b>	<b>2.255.111,19</b>
<b>AKTYWA NETTO na koniec roku</b>	<b>374.026.743,73</b>	<b>658.697.913,84</b>	<b>138.474.006,76</b>	<b>494.682.212,52</b>
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym w obrocie	310.450,2752	813.867,8692	102.173,7871	775.446,7777
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym	1.172,28	661,96	732,75	605,15
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa” o charakterze kapitałowym w obrocie	-	-	-	-
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa” o charakterze kapitałowym	-	-	-	-
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do	15.973,1316	246.397,0000	122.155,0000	45.709,9961

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

## **KBC BONDS**

### **SYTUACJA MAJĄTKOWA (cd.)** na dzień 30 września 2006 r.

dywidendy w obrocie				
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy	631,82	474,30	520,70	556,20
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa” z prawem do dywidendy w obrocie	-	30.502,3765	-	-
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa” z prawem do dywidendy	-	100,95	-	-

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

## KBC BONDS

### SYTUACJA MAJĄTKOWA (cd.)

na dzień 30 września 2006 r.

	INFLATION - LINKED BONDS (EUR)	EUROPE (EUR)	CORPORATES USD (USD)	CENTRAL EUROPE (EUR)
<b><u>AKTYWA</u></b>				
Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	1.469.536.641,67	133.457.514,02	116.718.235,43	143.588.071,07
Aktywa bankowe	1.614.622,46	2.151.585,31	-	7.677,86
Inne aktywa płynne	676,35	303.479,72	868.543,74	29.081,97
Koszty utworzenia netto	-	-	-	1.241,20
Należności z tytułu sprzedaży papierów wartościowych	27.622.760,69	-	-	2.446.257,53
Należności z tytułu operacji pieniężnych	-	-	7.000.000,00	-
Należności z tytułu emisji tytułów uczestnictwa	1.481.500,90	34.682,88	106.683,66	81.561,82
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	5.270.083,63	2.644.912,95	1.901.856,72	3.797.813,52
Należności z tytułu oprocentowania bankowego	7.579,79	3.161,67	-	1.304,95
Niezrealizowany zysk z tytułu kontraktów terminowych	-	-	-	-
Niezrealizowany zysk z tytułu kontraktów swap	-	-	-	-
Niezrealizowany zysk z tytułu kontraktów walutowych	-	-	-	-
Inne należności	26.609,33	-	-	-
Koszty przyszłych okresów	7.844,83	1.196,70	1.698,55	1.439,23
<b>Łącznie aktywa</b>	<b>1.505.568.319,65</b>	<b>138.596.533,25</b>	<b>126.597.018,10</b>	<b>149.954.449,15</b>
<b><u>ZOBOWIĄZANIA</u></b>				
Zobowiązania bankowe	-	-	776.773,33	418.878,26
Inne zobowiązania a vista	-	-	-	-
Do zapłaty z tytułu operacji pieniężnych	-	-	7.003.383,34	-
Do zapłaty z tytułu wykupu tytułów uczestnictwa	22.623.233,77	280.331,38	8.466,12	1.212.097,79
Odsetki do zapłaty z tytułu rachunków bankowych	-	-	1.214,58	-
Niezrealizowana strata z tytułu kontraktów terminowych	-	-	79.687,52	-
Niezrealizowana strata z tytułu kontraktów walutowych	-	13.653,46	-	-
Koszty do zapłaty	3.491.409,54	254.449,96	377.893,93	416.919,46
Inne zobowiązania	-	-	-	-
<b>Łącznie zobowiązania</b>	<b>26.114.643,31</b>	<b>548.434,80</b>	<b>8.247.418,82</b>	<b>2.047.895,51</b>
<b>AKTYWA NETTO na koniec roku</b>	<b>1.479.453.676,34</b>	<b>138.048.098,45</b>	<b>118.349.599,28</b>	<b>147.906.553,64</b>
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym w obrocie	1.602.462,5699	598.207,8172	144.198,6601	158.402,3810
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym	740,09	183,68	705,15	619,44
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa” o charakterze kapitałowym w obrocie	175.468,0465	-	-	-
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa” o charakterze kapitałowym	106,10	-	-	-
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do	433.596,0105	239.097,0000	31.949,0000	99.065,7393

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.



## **KBC BONDS**

### **SYTUACJA MAJĄTKOWA (cd.)** na dzień 30 września 2006 r.

dywidendy w obrocie				
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy	633,91	117,82	521,71	502,55
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa” z prawem do dywidendy w obrocie	-	-	-	-
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa” z prawem do dywidendy	-	-	-	-

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

## KBC BONDS

### STAN OPERACJI I INNYCH ZMIAN W AKTYWACH NETTO

od 1 października 2005 r. do 30 września 2006 r.

	<b>Razem</b>	<b>INCOME FUND</b>	<b>CAPITAL FUND</b>	<b>HIGH INTEREST</b>
	(EUR)	(EUR)	(EUR)	(EUR)
<b><u>DOCHÓD</u></b>				
Dywidendy netto	2.123.594,57	458.135,56	647.420,00	-
Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	174.281.562,14	6.363.973,49	17.879.105,02	37.661.729,01
Oprocentowanie bankowe	5.413.114,77	119.478,28	247.007,09	3.342.841,64
Oprocentowanie instrumentów finansowych	1.816.874,54	1.418.048,42	398.826,12	-
Otrzymane prowizje	1.762.666,80	37.655,55	68.540,10	88.156,04
Inne przychody	79.141,86	75.362,20	2.221,99	-
Łącznie przychody	185.476.954,68	8.472.653,50	19.243.120,32	41.092.726,69
<b><u>KOSZTY</u></b>				
Prowizje doradcy	33.998.097,44	1.045.104,45	2.860.141,50	4.411.769,10
Prowizje banku depozytowego	2.178.176,21	97.396,73	229.484,80	299.774,24
Prowizje bankowe i inne prowizje	234.147,21	71.377,34	15.520,76	21.235,30
Prowizje z tytułu transakcji	26.983,58	4.816,91	7.792,86	2.086,30
Koszty administracji centralnej	2.739.891,42	122.474,16	289.054,22	377.033,76
Koszty badań i kontroli	81.122,29	2.133,32	16.308,41	8.037,01
Inne koszty administracyjne	3.181.419,53	41.561,57	259.258,21	619.054,63
Opłata abonamentowa („taxe d’abonnement”)	2.379.884,26	83.591,50	226.685,24	358.133,01
Inne podatki	32.486,15	-	2.941,54	-
Wyplacone odsetki bankowe	459.858,65	47.655,52	84.721,68	52.123,19
Wyplacone odsetki od instrumentów finansowych	537.846,00	419.782,24	118.063,76	-
Inne koszty	2.596,93	-	169,08	-
Łącznie koszty	45.852.509,67	1.935.893,74	4.110.142,06	6.149.246,54
<b>DOCHÓD NETTO Z INWESTYCJI</b>	139.624.445,01	6.536.759,76	15.132.978,26	34.943.480,15
<b><u>ZREALIZOWANY ZYSK/(STRATA) NETTO</u></b>				
- z portfela papierów wartościowych	45.450.986,94	5.690.315,13	-1.395.762,54	626.590,05
- z instrumentów finansowych	1.628.519,01	774.892,97	-206.591,31	341.964,29
- z kontraktów walutowych	-2.269.861,93	25.676,15	-1.715.278,15	-45.587,91
- z operacji walutowych	-2.249.048,84	-564.160,89	-326.992,74	-1.849.103,57
<b>ZREALIZOWANY WYNIK</b>	182.185.040,19	12.463.483,12	11.488.353,52	34.017.343,01
<b><u>ZMIANA NETTO NIEZREALIZOWANEGO ZYSKU/(STRATY)</u></b>				
- z portfela papierów wartościowych	-209.546.470,45	-12.170.082,61	-19.433.389,19	-59.595.451,97
- z instrumentów finansowych	-838.959,20	-1.385.812,77	378.800,01	220.898,87
- z kontraktów walutowych	-1.839.446,96	-224.489,04	-992.813,42	-
<b>WYNIK OPERACYJNY</b>	-30.039.836,42	-1.316.901,30	-8.559.049,08	-25.357.210,09
Wyplacone dywidendy	-28.574.207,82	-8.018.077,27	-	-3.216.633,00
Subskrypcje	2.645.091.833,04	996.645,09	88.516.680,71	623.081.647,17
Wykupy	-2.275.636.016,11	-57.038.235,30	-296.321.226,51	-322.289.703,64
<b>ŁĄCZNIE ZMIANA STANU AKTYWÓW NETTO</b>	310.841.772,69	-65.376.568,78	-216.363.594,88	272.218.100,44
<b>ŁĄCZNIE AKTYWA NETTO na początku roku</b>	4.499.831.755,84	218.637.345,00	651.557.881,55	489.796.897,16
Różnica rewaloryzacyjna	-14.263.754,35	-	-	-

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

## **KBC BONDS**

### **STAN OPERACJI I INNYCH ZMIAN W AKTYWACH NETTO (cd.)**

od 1 października 2005 r. do 30 września 2006 r.

ŁĄCZNIE AKTYWA NETTO na koniec roku	<u>4.796.409.774,18</u>	<u>153.260.776,22</u>	<u>435.194.286,67</u>	<u>762.014.997,60</u>
-------------------------------------	-------------------------	-----------------------	-----------------------	-----------------------

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

## KBC BONDS

### STAN OPERACJI I INNYCH ZMIAN W AKTYWACH NETTO (cd.)

od 1 października 2005 r. do 30 września 2006 r.

	<b>EMERGING MARKETS (USD)</b>	<b>CORPORATES EURO (EUR)</b>	<b>EURO CANDIDATES (EUR)</b>	<b>CONVERTIBLES (EUR)</b>
<b><u>DOCHÓD</u></b>				
Dywidendy netto	-	-	-	1.018.039,01
Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	20.410.471,12	31.089.934,88	9.561.535,30	5.548.223,96
Oprocentowanie bankowe	538.993,61	287.862,45	105.808,69	143.269,91
Oprocentowanie instrumentów finansowych	-	-	-	-
Otrzymane prowizje	1.382.666,76	79.461,76	20.571,96	206.790,17
Inne przychody	1.750,50	-	-	-
<b>Łącznie przychody</b>	<b>22.333.881,99</b>	<b>31.457.259,09</b>	<b>9.687.915,95</b>	<b>6.916.323,05</b>
<b><u>KOSZTY</u></b>				
Prowizje doradcy	2.292.557,41	4.996.180,78	1.311.775,33	4.441.853,88
Prowizje banku depozytowego	146.310,15	298.029,81	97.193,56	260.114,59
Prowizje bankowe i inne prowizje	4.065,61	48.071,93	22.804,94	4.382,90
Prowizje z tytułu transakcji	3.197,05	5.337,00	-	-
Koszty administracji centralnej	185.344,18	373.702,22	122.126,55	326.134,54
Koszty badań i kontroli	9.998,44	7.655,94	2.127,72	8.211,22
Inne koszty administracyjne	273.023,22	277.164,68	95.000,82	405.191,03
Oплата abonamentowa („taxe d’abonnement”)	155.915,12	326.407,93	82.471,52	285.611,24
Inne podatki	-	-	-	-
Wyplacone odsetki bankowe	5.953,73	459,02	40.491,38	210.545,36
Wyplacone odsetki od instrumentów finansowych	-	-	-	-
Inne koszty	-	-	-	-
<b>Łącznie koszty</b>	<b>3.076.364,91</b>	<b>6.333.009,31</b>	<b>1.773.991,82</b>	<b>5.942.044,76</b>
<b>DOCHÓD NETTO Z INWESTYCJI</b>	<b>19.257.517,08</b>	<b>25.124.249,78</b>	<b>7.913.924,13</b>	<b>974.278,29</b>
<b><u>ZREALIZOWANY ZYSK/(STRATA) NETTO</u></b>				
- z portfela papierów wartościowych	173.659,30	1.563.511,88	3.732.166,78	30.983.477,05
- z instrumentów finansowych	136.960,90	1.488.000,00	-	-
- z kontraktów walutowych	-	-	7.308,95	-549.982,60
- z operacji walutowych	-754,96	-	-177.278,61	848.676,71
<b>ZREALIZOWANY WYNIK</b>	<b>19.567.382,32</b>	<b>28.175.761,66</b>	<b>11.476.121,25</b>	<b>32.256.449,45</b>
<b><u>ZMIANA NETTO NIEZREALIZOWANEGO ZYSKU/(STRATY)</u></b>				
- z portfela papierów wartościowych	4.302.745,84	-37.966.177,82	-16.611.388,41	513.610,29
- z instrumentów finansowych	85.078,08	-139.000,00	-	-
- z kontraktów walutowych	-	-	-	-608.491,04
<b>WYNIK OPERACYJNY</b>	<b>23.955.206,24</b>	<b>-9.929.416,16</b>	<b>-5.135.267,16</b>	<b>32.161.568,70</b>
Wyplacone dywidendy	-587.680,00	-6.613.242,22	-3.003.750,00	-131.183,98
Subskrypcje	294.006.101,19	157.087.119,83	49.399.734,62	282.135.420,22
Wykupy	-120.095.825,17	-239.397.049,72	-104.215.646,69	-358.006.980,49
<b>ŁĄCZNIE ZMIANA STANU AKTYWÓW NETTO</b>	<b>197.277.802,26</b>	<b>-98.852.588,27</b>	<b>-62.954.929,23</b>	<b>-43.841.175,55</b>
<b>ŁĄCZNIE AKTYWA NETTO na początku roku</b>	<b>176.748.941,47</b>	<b>757.550.502,11</b>	<b>201.428.935,99</b>	<b>538.523.388,07</b>
Różnica rewaloryzacyjna	-	-	-	-

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

## **KBC BONDS**

### **STAN OPERACJI I INNYCH ZMIAN W AKTYWACH NETTO (cd.)**

od 1 października 2005 r. do 30 września 2006 r.

ŁĄCZNIE AKTYWA NETTO na koniec roku	<u>374.026.743,73</u>	<u>658.697.913,84</u>	<u>138.474.006,76</u>	<u>494.682.212,52</u>
-------------------------------------	-----------------------	-----------------------	-----------------------	-----------------------

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

## KBC BONDS

### STAN OPERACJI I INNYCH ZMIAN W AKTYWACH NETTO (cd.)

od 1 października 2005 r. do 30 września 2006 r.

	INFLATION - LINKED BONDS (EUR)	EUROPE (EUR)	CORPORATES USD (USD)	CENTRAL EUROPE (EUR)
<b><u>DOCHÓD</u></b>				
Dywidendy netto	-	-	-	-
Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	27.400.312,72	7.233.116,81	9.306.340,46	8.085.459,51
Oprocentowanie bankowe	376.468,14	40.341,67	358.185,27	41.812,34
Oprocentowanie instrumentów finansowych	-	-	-	-
Otrzymane prowizje	85.901,27	8.300,31	22.857,49	57.782,02
Inne przychody	-	-	-	175,84
<b>Łącznie przychody</b>	<b>27.862.682,13</b>	<b>7.281.758,79</b>	<b>9.687.383,22</b>	<b>8.185.229,71</b>
<b><u>KOSZTY</u></b>				
Prowizje doradcy	9.997.841,68	876.226,99	1.341.578,47	1.188.451,06
Prowizje banku depozytowego	534.838,82	80.063,50	99.473,41	87.260,93
Prowizje bankowe i inne prowizje	16.510,78	9.023,54	4.906,32	18.137,37
Prowizje z tytułu transakcji	1.200,00	-	4.087,70	-
Koszty administracji centralnej	672.536,12	101.054,10	125.807,08	110.155,87
Koszty badań i kontroli	21.089,89	1.788,31	2.210,28	4.133,03
Inne koszty administracyjne	1.052.285,84	42.130,00	80.775,65	110.487,25
Oплата abonamentowa („taxe d’abonnement”)	684.216,26	71.533,34	84.904,25	71.133,67
Inne podatki	-	-	-	29.544,61
Wyplacone odsetki bankowe	940,73	487,37	10.394,95	9.528,90
Wyplacone odsetki od instrumentów finansowych	-	-	-	-
Inne koszty	-	-	-	2.427,85
<b>Łącznie koszty</b>	<b>12.981.460,12</b>	<b>1.182.307,15</b>	<b>1.754.138,11</b>	<b>1.631.260,54</b>
<b>DOCHÓD NETTO Z INWESTYCJI</b>	<b>14.881.222,01</b>	<b>6.099.451,64</b>	<b>7.933.245,11</b>	<b>6.553.969,17</b>
<b>ZREALIZOWANY ZYSK/(STRATA) NETTO</b>				
- z portfela papierów wartościowych	66.547,52	588.041,87	-3.437.437,59	6.172.495,07
- z instrumentów finansowych	-670.000,00	-	-263.320,33	-
- z kontraktów walutowych	-	8.834,57	-	-832,94
- z operacji walutowych	-1.045,51	-31.596,27	-481,21	-146.572,14
<b>ZREALIZOWANY WYNIK</b>	<b>14.276.724,02</b>	<b>6.664.731,81</b>	<b>4.232.005,98</b>	<b>12.579.059,16</b>
<b><u>ZMIANA NETTO NIEZREALIZOWANEGO ZYSKU/(STRATY)</u></b>				
- z portfela papierów wartościowych	-40.335.455,31	-8.471.034,66	-908.076,63	-18.156.820,70
- z instrumentów finansowych	-	-	24.062,68	-
- z kontraktów walutowych	-	-13.653,46	-	-
<b>WYNIK OPERACYJNY</b>	<b>-26.058.731,29</b>	<b>-1.819.956,31</b>	<b>3.347.992,03</b>	<b>-5.577.761,54</b>
Wyplacone dywidendy	-3.231.923,18	-970.347,25	-877.084,00	-2.232.780,00
Subskrypcje	1.000.899.111,65	23.489.783,04	87.616.161,13	118.236.667,72
Wykupy	-536.896.549,27	-44.533.973,47	-149.724.084,40	-103.943.353,29
<b>ŁĄCZNIE ZMIANA STANU AKTYWÓW NETTO</b>	<b>434.711.907,91</b>	<b>-23.834.493,99</b>	<b>-59.637.015,24</b>	<b>6.482.772,89</b>
<b>ŁĄCZNIE AKTYWA NETTO na początku roku</b>	<b>1.044.741.768,43</b>	<b>161.882.592,44</b>	<b>177.986.614,52</b>	<b>141.423.780,75</b>
Różnica rewaloryzacyjna	-	-	-	-
<b>ŁĄCZNIE AKTYWA NETTO na koniec roku</b>	<b>1.479.453.676,34</b>	<b>138.048.098,45</b>	<b>118.349.599,28</b>	<b>147.906.553,64</b>

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

# KBC BONDS

## DANE STATYSTYCZNE

na dzień 30 września 2006 r.

	INCOME FUND (EUR)	CAPITAL FUND (EUR)	HIGH INTEREST (EUR)	EMERGING MARKETS (USD)
<b>Łącznie aktywa netto</b>				
- na dzień 30.09.2006 r.	153.260.776,22	435.194.286,67	762.014.997,60	374.026.743,73
- na dzień 30.09.2005 r.	218.637.345,00	651.557.881,55	489.796.897,16	176.748.941,47
- na dzień 30.09.2004 r.	355.109.313,14	340.126.517,03	354.584.867,51	37.373.952,48
<b>Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym</b>				
- w obrocie na początku roku	-	1.001.314,0606	271.060,2126	154.120,7647
- wyemitowanych	-	138.128,6608	344.528,5548	259.793,6535
- wykupionych	-	-460.061,0997	-194.617,7599	-103.464,1430
- w obrocie na koniec roku	-	679.381,6217	420.971,0075	310.450,2752
<b>Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterne kapitałowym</b>				
- na dzień 30.09.2006 r.	-	640,16	1.521,47	1.172,28
- na dzień 30.09.2005 r.	-	650,39	1.560,33	1.087,13
- na dzień 30.09.2004 r.	-	600,89	1.347,67	958,92
<b>Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa” o charakterze kapitałowym</b>				
- w obrocie na początku roku	-	-	0,0000	-
- wyemitowanych	-	-	41.838,0000	-
- wykupionych	-	-	-825,0000	-
- w obrocie na koniec roku	-	-	41.013,0000	-
<b>Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa” o charakterze kapitałowym</b>				
- na dzień 30.09.2006 r.	-	-	519,63	-
- na dzień 30.09.2005 r.	-	-	-	-
- na dzień 30.09.2004 r.	-	-	-	-
<b>Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy</b>				
- w obrocie na początku roku	671.800,1063	972,3781	137.605,0000	14.692,0000
- wyemitowanych	3.171,0000	3,0000	139.601,0000	6.579,5066
- wykupionych	-183.204,0000	-100,0000	-54.913,0000	-5.298,3750
- w obrocie na koniec roku	491.767,1063	875,3781	222.293,0000	15.973,1316
<b>Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy</b>				
- na dzień 30.09.2006 r.	311,65	319,62	450,80	631,82
- na dzień 30.09.2005 r.	325,45	324,28	485,84	626,18
- na dzień 30.09.2004 r.	312,80	299,61	446,31	594,73
<b>Wyplacone dywidendy</b>				
Data wypłaty	14.10.2005	-	14.10.2005	14.10.2005
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	12,00	-	23,50	40,00
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na dzień dywidendy	668.173,1063	-	136.878,0000	14.692,0000
<b>Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa” z prawem do dywidendy</b>				
- w obrocie na początku roku	-	-	-	-
- wyemitowanych	-	-	-	-
- wykupionych	-	-	-	-
- w obrocie na koniec roku	-	-	-	-

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

## KBC BONDS

### DANE STATYSTYCZNE (cd.)

na dzień 30 września 2006 r.

	<b>INCOME FUND (EUR)</b>	<b>CAPITAL FUND (EUR)</b>	<b>HIGH INTEREST (EUR)</b>	<b>EMERGING MARKETS (USD)</b>
<b>Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa” z prawem do dywidendy</b>				
- na dzień 30.09.2006 r.	-	-	-	-
- na dzień 30.09.2005 r.	-	-	-	-
- na dzień 30.09.2004 r.	-	-	-	-
<b>Wyplacone dywidendy</b>				
Data wypłaty	-	-	-	-
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	-	-	-	-
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na dzień dywidendy	-	-	-	-

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.



# KBC BONDS

## DANE STATYSTYCZNE (cd.)

na dzień 30 września 2006 r.

	<b>CORPORATES EURO (EUR)</b>	<b>EURO CANDIDATES (EUR)</b>	<b>CONVERTIBLES (EUR)</b>	<b>INFLATION - LINKED BONDS (EUR)</b>
<b>Łącznie aktywa netto</b>				
- na dzień 30.09.2006 r.	658.697.913,84	138.474.006,76	494.682.212,52	1.479.453.676,34
- na dzień 30.09.2005 r.	757.550.502,11	201.428.935,99	538.523.388,07	1.044.741.768,43
- na dzień 30.09.2004 r.	643.931.859,29	142.229.530,14	107.053.763,64	281.287.483,75
<b>Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym</b>				
- w obrocie na początku roku	869.244,8982	178.411,6318	934.933,6350	1.100.605,7979
- wyemitowanych	226.285,8911	46.855,5165	445.087,1580	1.127.853,9147
- wykupionych	-281.662,9201	-123.093,3612	-604.574,0153	-625.997,1427
- w obrocie na koniec roku	813.867,8692	102.173,7871	775.446,7777	1.602.462,5699
<b>Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym</b>				
- na dzień 30.09.2006 r.	661,96	732,75	605,15	740,09
- na dzień 30.09.2005 r.	670,60	750,82	563,74	758,86
- na dzień 30.09.2004 r.	633,12	667,17	514,81	691,94
<b>Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa” o charakterze kapitałowym</b>				
- w obrocie na początku roku	-	-	-	58.621,2763
- wyemitowanych	-	-	-	118.121,0264
- wykupionych	-	-	-	-1.274,2562
- w obrocie na koniec roku	-	-	-	175.468,0465
<b>Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa” o charakterze kapitałowym</b>				
- na dzień 30.09.2006 r.	-	-	-	106,10
- na dzień 30.09.2005 r.	-	-	-	108,40
- na dzień 30.09.2004 r.	-	-	-	-
<b>Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy</b>				
- w obrocie na początku roku	343.276,0000	120.761,0000	21.863,9961	307.593,2076
- wyemitowanych	16.734,0000	25.953,0000	32.419,0000	246.540,0104
- wykupionych	-113.613,0000	-24.559,0000	-8.573,0000	-120.537,2075
- w obrocie na koniec roku	246.397,0000	122.155,0000	45.709,9961	433.596,0105
<b>Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy</b>				
- na dzień 30.09.2006 r.	474,30	520,70	556,20	633,91
- na dzień 30.09.2005 r.	499,63	558,74	524,15	660,55
- na dzień 30.09.2004 r.	492,87	523,15	486,63	615,28
<b>Wyplacone dywidendy</b>				
Data wypłaty	14.10.2005	14.10.2005	14.10.2005	14.10.2005
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	19,00	25,00	6,00	10,50
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na dzień dywidendy	342.602,0000	120.150,0000	21.863,9961	307.802,2076
<b>Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa” z prawem do dywidendy</b>				
- w obrocie na początku roku	29.658,3473	-	-	-
- wyemitowanych	844,0292	-	-	-
- wykupionych	0,0000	-	-	-
- w obrocie na koniec roku	30.502,3765	-	-	-

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

# KBC BONDS

## DANE STATYSTYCZNE (cd.)

na dzień 30 września 2006 r.

	CORPORATES EURO (EUR)	EURO CANDIDATES (EUR)	CONVERTIBLES (EUR)	INFLATION - LINKED BONDS (EUR)
<b>Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa” z prawem do dywidendy</b>				
- na dzień 30.09.2006 r.	100,95	-	-	-
- na dzień 30.09.2005 r.	105,44	-	-	-
- na dzień 30.09.2004 r.	-	-	-	-
<b>Wyplacone dywidendy</b>				
Data wypłaty	14.10.2005	-	-	-
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	3,50	-	-	-
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na dzień dywidendy	29.658,3473	-	-	-
	<b>EUROPE</b>	<b>CORPORATES</b>		
	(EUR)	USD		
		(USD)	<b>CENTRAL EUROPE</b>	
			(EUR)	
<b>Łącznie aktywa netto</b>				
- na dzień 30.09.2006 r.	138.048.098,45	118.349.599,28	147.906.553,64	
- na dzień 30.09.2005 r.	161.882.592,44	177.986.614,52	141.423.780,75	
- na dzień 30.09.2004 r.	154.211.861,44	127.064.322,47	74.093.492,77	
<b>Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym</b>				
- w obrocie na początku roku	719.865,1988	231.814,0576	153.462,8310	
- wyemitowanych	86.906,1821	125.135,6005	148.618,9265	
- wykupionych	<u>-208.563,5637</u>	<u>-212.750,9980</u>	<u>-143.679,3765</u>	
- w obrocie na koniec roku	598.207,8172	144.198,6601	158.402,3810	
<b>Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym</b>				
- na dzień 30.09.2006 r.	183,68	705,15	619,44	
- na dzień 30.09.2005 r.	185,61	689,73	633,49	
- na dzień 30.09.2004 r.	168,12	679,52	522,57	
<b>Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa” o charakterze kapitałowym</b>				
- w obrocie na początku roku	-	-	-	
- wyemitowanych	-	-	-	
- wykupionych	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	
- w obrocie na koniec roku	-	-	-	
<b>Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa” o charakterze kapitałowym</b>				
- na dzień 30.09.2006 r.	-	-	-	
- na dzień 30.09.2005 r.	-	-	-	
- na dzień 30.09.2004 r.	-	-	-	
<b>Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy</b>				
- w obrocie na początku roku	229.191,0000	33.734,0000	81.598,0000	
- wyemitowanych	62.678,0000	3.909,0000	42.421,1701	
- wykupionych	<u>-52.772,0000</u>	<u>-5.694,0000</u>	<u>-24.953,4308</u>	
- w obrocie na koniec roku	239.097,0000	31.949,0000	99.065,7393	
<b>Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy</b>				
- na dzień 30.09.2006 r.	117,82	521,71	502,55	
- na dzień 30.09.2005 r.	123,34	536,51	541,75	

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

## KBC BONDS

### DANE STATYSTYCZNE (cd.) na dzień 30 września 2006 r.

	EUROPE (EUR)	CORPORATES USD (USD)	CENTRAL EUROPE (EUR)
- na dzień 30.09.2004 r.	116,80	553,24	479,98
<b>Wyplacone dywidendy</b>			
Data wypłaty	14.10.2005	14.10.2005	14.10.2005
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	4,25	26,00	27,50
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na dzień dywidendy	228.317,0000	33.734,0000	81.192,0000
<b>Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa” z prawem do dywidendy</b>			
- w obrocie na początku roku	-	-	-
- wyemitowanych	-	-	-
- wykupionych	-	-	-
- w obrocie na koniec roku	-	-	-
<b>Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa” z prawem do dywidendy</b>			
- na dzień 30.09.2006 r.	-	-	-
- na dzień 30.09.2005 r.	-	-	-
- na dzień 30.09.2004 r.	-	-	-
<b>Wyplacone dywidendy</b>			
Data wypłaty	-	-	-
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	-	-	-
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na dzień dywidendy	-	-	-

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

## **KBC BONDS**

### **INCOME FUND**

#### **POLITYKA INWESTYCYJNA I PERSPEKTYWY**

W pierwszych miesiącach badanego okresu sytuacja makroekonomiczna nadal rozwijała się pomyślnie. Wyniki w Japonii i Europie stanowiły miłą niespodziankę, co było bardzo ważne dla globalnej gospodarki.-/-

-/-

Do niedawna wzrost pobudzali głównie konsumenci z USA, jednak Japonia i Europa również zaczynają odgrywać rolę. W konsekwencji w tych regionach polityka monetarna uległa dalszemu zacieśnieniu. W Japonii początkowo pociągnęło to za sobą ostrą redukcję podaży pieniądza, ale latem stopy procentowe również podniesiono - po raz pierwszy od pięciu lat. Wszystkie te wydarzenia ostatecznie wpłynęły na rynek obligacji. Wszędzie wzrosło oprocentowanie obligacji dziesięcioletnich: do 5,25% w USA (wzrost o 90 punktów bazowych), do 4,15% w Europie (wzrost o 100 punktów bazowych) i do 2,00% w Japonii (wzrost o 50 punktów bazowych). Niemniej jednak latem FED postanowił nie ingerować. Wzrost gospodarczy faktycznie wykazywał oznaki spowolnienia, a sektor nieruchomości był w szczególnie trudnej sytuacji. Umożliwiło to spadek stóp procentowych pod koniec badanego okresu.-/-

-/-

Początkowo fundusz inwestował przede wszystkim w instrumenty o krótszych terminach zapadalności, jednak latem zwiększono ilość instrumentów wrażliwych na zmiany stóp procentowych. Jednocześnie zmniejszono ekspozycję na stopy procentowe w Europie na korzyść USA. Skład walut prawie się nie zmienił. USD stracił 5% w stosunku do EUR, natomiast JPY stracił 9,7%. -/-

-/-

Wartość aktywów netto zmniejszyła się o ok. 91 punktów bazowych w badanym okresie.-/-

-/-

# KBC BONDS

## INCOME FUND

### STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO

na dzień 30 września 2006 r.

(w EUR)

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
<b><u>PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u></b>					
<b><u>ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO OFICJALNEGO OBROTU NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u></b>					
<b><u>Akcje</u></b>					
EUR	50.000	KBC Group SA	1.364.007,65	4.152.500,00	2,71
EUR	66.637	KBC Group SA Strip VVPR	636,26	5.330,96	0,00
<b>Łącznie akcje</b>			1.364.643,91	4.157.830,96	2,71
<b><u>Świadectwa nieruchomości</u></b>					
EUR	5.274	Antares	1.193.924,63	512.632,80	0,33
EUR	5.346	Avenue Marcel Thiry	1.122.742,30	877.278,60	0,57
EUR	9.213	Avenue de Beaulieu	1.925.972,70	1.980.795,00	1,29
EUR	2.981	Rue de La Régence	663.280,71	712.757,10	0,47
<b>Łącznie świadectwa nieruchomości</b>			4.905.920,34	4.083.463,50	2,66
<b><u>Obligacje</u></b>					
AUD	2.500.000	IADB 6% MTN 06/25.05.16	1.491.939,68	1.488.551,38	0,97
AUD	3.000.000	Queensland Treasury Corp 6% Ser 11G 00/14.06.11	1.920.000,15	1.776.879,69	1,16
			3.411.939,83	3.265.431,07	2,13
CHF	3.650.000	Swissair Group 0.125% Conv 98/07.07.05	1.876.868,75	252.753,56	0,17
EUR	370.000	ASIF II 5.5% EMTN 01/07.03.11	400.623,86	393.158,85	0,26
EUR	370.000	Aviva Plc VAR Sub 03/29.09.Perpetual	399.548,58	391.597,49	0,26
EUR	1.500	Axa SA 2.5% Conv Sub 99/01.01.14	279.585,43	308.835,07	0,20
EUR	370.000	BAT Intl Finance Plc 4.875% EMTN 99/25.02.09	378.193,69	377.313,28	0,25
EUR	370.000	BNP Paribas Capital Trust III FRN 01/Perpetual	416.871,65	411.043,65	0,27
EUR	5.000.000	Belgium 4.25% OLO Ser 41 03/28.09.13	5.163.000,00	5.176.569,00	3,38
EUR	5.000.000	Caisse d'Amort de la Dette Soc 3.75% Sen 04/12.07.09	4.996.050,00	5.013.250,00	3,27
EUR	1.500	Cie de Saint-Gobain SA 2.625% Conv 02/01.01.07	328.665,00	340.471,41	0,22
EUR	370.000	Citigroup Inc 4.625% Ser Intl 02/14.11.07	382.136,57	373.228,51	0,24
EUR	300.000	Conti-Gummi Finance BV 1.625% Conv Continenta AG 04/19.05.11	308.610,00	575.195,73	0,38
EUR	370.000	DaimlerChrysler NA Hg Corp 4.125% EMTN 04/23.01.09	377.897,75	369.900,99	0,24
EUR	370.000	Deutsche Telekom Intl Fin BV 3.25% EMTN 05/19.01.10	375.883,00	360.995,79	0,24
EUR	1.500.000	Deutschland VAR Inflation Index 06/15.04.16	1.474.503,08	1.499.004,38	0,98
EUR	370.000	E.On Intl Finance BV 5.75% EMTN Sen 02/29.05.09	402.355,13	386.995,77	0,25
EUR	5.000.000	Espana 5.15% 98/30.07.09	5.217.500,00	5.205.712,50	3,40
EUR	1.500.000	Espana 6% 98/31.01.29	1.587.911,25	1.953.325,80	1,27
EUR	1.000.000	Espana 6.15% Bon del T 97/31.01.13	1.077.430,00	1.137.833,10	0,74
EUR	370.000	Fortis Finance NV 5.375% EMTN 02/25.01.12	399.776,02	395.800,14	0,26
EUR	370.000	France Telecom SA Step-up 01/14.03.08	411.227,01	384.254,44	0,25
EUR	2.500.000	France VAR OAT Lk Inflation Ser JUNE 04/25.07.11	2.619.191,39	2.635.453,78	1,72
EUR	370.000	Gie PSA Tresorerie 5.875% 01/27.09.11	405.839,93	398.413,23	0,26
EUR	5.000.000	Greece 6.5% 99/11.01.14	5.153.500,00	5.822.231,50	3,80
EUR	2.000.000	Greece VAR Ser CPI Sen Lk HICP Index 03/25.07.25	2.357.901,56	2.481.399,28	1,62
EUR	3.000.000	Italia 4.25% BTP 03/01.02.19	2.975.100,00	3.075.600,00	2,01
EUR	5.000.000	Japan Bk for Intl Cooperation 4.5% 03/02.12.13	4.936.000,00	5.202.000,00	3,39
EUR	5.000.000	Japan Fin Corp Mun Enterprises 4.5% Ser INT 04/27.05.14	4.993.850,00	5.214.000,00	3,40
EUR	700.000	KFW AG 0.75% Conv Deutsche Telekom Sen 03/08.08.08	738.878,00	686.580,65	0,45
EUR	700.000	KFW Intl Finance Inc 0.875% Conv Deutsche Post 04/08.01.07	703.094,00	726.285,00	0,47
EUR	300.000	Linde Finance BV 1.25% Conv Linde AG 04/05.05.09	315.780,00	401.122,95	0,26
EUR	370.000	Lloyds TSB Bank Plc 5.875% 02/08.07.14	418.782,80	415.083,43	0,27
EUR	370.000	Olivetti Finance NV 6.5% EMTN Sen 02/24.04.07	388.685,93	375.087,50	0,24
EUR	5.000.000	Poland 4.2% EMTN 05/15.04.20	4.969.250,00	4.978.750,00	3,25
EUR	370.000	Public Power Corp of Greece 4.5% Sen 99/12.03.09	375.146,49	373.903,50	0,24

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

# KBC BONDS

## INCOME FUND

### STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO (cd.)

na dzień 30 września 2006 r.

(w EUR)

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
EUR	600.000	Siemens Financiering NV 1.375% Conv Sen 03/04.06.10	696.673,85	756.900,00	0,49
EUR	370.000	Sumitomo Mitsui Banking Corp VAR EMTN Sub 04/27.10.14	388.833,00	373.234,58	0,24
EUR	300.000	Telecom Italia SpA 1.5% Conv 01/01.01.10	373.935,00	349.050,00	0,23
EUR	600.000	Unicredito Italiano Bank Plc 2.5% Conv Ass Gener 03/19.12.08	622.290,00	678.788,64	0,44
EUR	370.000	Unicredito Italiano SpA 6.1% EMTN Sub 02/28.02.12	411.143,22	404.478,86	0,26
EUR	370.000	Vattenfall Treasury AB 6.125% EMTN 00/21.09.07	400.677,58	378.026,63	0,25
EUR	10.000	Vivendi 1.75% Conv Sogecable 03/30.10.08	342.090,05	312.712,73	0,20
			58.964.410,82	61.093.588,16	39,85
GBP	1.000.000	United Kingdom 7.5% T-Stock 95/07.12.06	1.692.161,36	1.480.980,34	0,97
GBP	2.500.000	United Kingdom 8% T-Stock 95/07.12.15	4.965.820,89	4.631.252,10	3,02
GBP	1.000.000	United Kingdom 8% T-Stock 96/07.06.21	2.081.390,26	2.030.225,26	1,32
			8.739.372,51	8.142.457,70	5,31
JPY	400.000.000	EIB 1.4% Sen 05/20.06.17	3.035.131,12	2.597.246,21	1,69
JPY	350.000.000	Japan 0.9% Ser 207 98/22.12.08	3.073.388,21	2.352.222,89	1,54
JPY	200.000.000	Japan 1.7% Ser 216 99/21.12.09	1.832.479,01	1.373.818,53	0,90
JPY	50.000.000	Japan 1.8% Ser 226 00/20.12.10	458.055,20	345.327,05	0,23
JPY	250.000.000	Japan 2% Ser 200 97/20.12.07	2.023.655,02	1.703.731,59	1,11
JPY	20.000.000	Japan 2.1% Ser 53 01/20.12.21	177.772,19	135.857,17	0,09
JPY	20.000.000	Japan 2.3% Ser 3 00/20.05.30	175.876,95	133.128,80	0,09
JPY	125.000.000	Japan 3% Ser 36 97/20.09.17	1.169.118,37	939.635,31	0,61
JPY	100.000.000	Japan 3.1% Ser 37 97/20.09.17	855.456,21	758.395,44	0,50
JPY	125.000.000	Japan 4.1% Ser 25 94/20.03.14	1.385.066,26	995.055,48	0,65
			14.185.998,54	11.334.418,47	7,41
PLN	6.000.000	Poland 5% Ser 1013 02/24.10.13	1.574.920,98	1.469.209,03	0,96
PLN	3.000.000	Poland 6% DS1110 00/24.11.10	821.516,10	772.854,24	0,50
PLN	5.000.000	Poland 6% Ser DS0509 99/24.05.09	1.321.675,39	1.286.453,45	0,84
			3.718.112,47	3.528.516,72	2,30
USD	755.000	Brazil 8% 05/15.01.18	589.702,26	653.979,71	0,43
USD	450.000	Citigroup Inc 5.875% Sub 03/22.02.33	366.839,29	355.243,52	0,23
USD	2.500.000	Greece 6.95% 98/04.03.08	2.740.712,84	2.022.813,39	1,32
USD	450.000	IBM Corp 4.75% 02/29.11.12	371.178,23	347.517,37	0,23
USD	5.000.000	Japan Express Hg Debt Repay Ag 4.625% 03/24.10.13	4.277.278,40	3.840.187,87	2,51
USD	2.000.000	KFW Intl Finance Inc 4.75% Ser Intl 02/24.01.07	2.270.542,81	1.576.255,13	1,03
USD	5.000.000	LB Baden-Wuerttemberg 3.75% EMTN Sen 04/24.09.09	4.094.596,82	3.811.967,16	2,49
USD	2.050.000	Mexico 4.625% 03/08.10.08	1.614.028,11	1.597.941,66	1,04
USD	1.900.000	Mexico 6.75% MTN 04/27.09.34	1.477.706,60	1.594.482,16	1,04
USD	900.000	Nestle Holdings Inc 0% Conv Cum-Wts 01/11.06.08	714.417,19	809.717,81	0,53
USD	1.000.000	Russia 10% 97/26.06.07	881.915,26	815.061,34	0,53
USD	1.688.900,5	Russia 8.25% Reg 00/31.03.10	1.452.403,73	1.400.995,49	0,91
USD	950.000	South Africa 6.5% 04/02.06.14	809.688,77	788.242,02	0,51
USD	1.000.000	Swiss Re America Hg Corp FRN Conv Sub 01/21.11.21	763.988,95	751.280,62	0,49
USD	5.000.000	US 6% T-Notes 99/15.08.09	5.265.728,02	4.091.879,93	2,67
USD	5.000.000	US 6.125% T-Bonds 99/15.08.29	6.531.009,40	4.654.937,64	3,04
USD	3.000.000	US 7.25% T-Notes 86/15.05.16	2.774.119,79	2.839.215,82	1,85
USD	2.000.000	US 7.5% T-Bonds 94/15.11.24	2.490.016,85	2.082.511,05	1,36
USD	3.000.000	US 8% T-Bonds 91/15.11.21	3.052.013,60	3.170.019,82	2,07
USD	3.000.000	US VAR T-Notes Inflation Index 99/15.04.29	3.670.945,90	3.789.619,14	2,47
			46.208.832,82	40.993.868,65	26,75
<b>Łącznie obligacje</b>			137.105.535,74	128.611.034,33	83,92

### ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE W OBROTCIE NA INNYM RYNKU REGULOWANYM

#### Obligacje

EUR	4.000.000	Espana Strips Princ 98/31.01.29	833.286,32	1.660.300,40	1,08
JPY	50.000.000	Japan 1.5% Ser 41 98/20.03.19	413.122,85	320.851,89	0,21

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

# KBC BONDS

## INCOME FUND

### STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO (cd.)

na dzień 30 września 2006 r.

(w EUR)

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
USD	450.000	Altria Group Inc 7% 03/04.11.13	372.512,89	388.769,81	0,25
USD	390.000	Amdocs Ltd 0.5% Conv Sen 04/15.03.24	286.668,24	329.221,82	0,22
USD	500.000	CSX Corp 0% Conv Ser 144A 01/30.10.21	337.557,96	469.078,15	0,31
USD	300.000	Cameron Intl Corp 1.5% Conv Sen 04/15.05.24	283.750,25	353.944,58	0,23
USD	350.000	China 3.75% Sen 04/28.10.09	276.522,06	266.160,80	0,17
USD	550.000	China Development Bank 4.75% 04/08.10.14	438.454,66	416.733,10	0,27
USD	900.000	Danaher Corp 0% Conv LYON 01/22.01.21	576.215,29	714.376,28	0,47
USD	450.000	General Electric Capital Corp 5.45% MTN Tr 575 02/15.01.13	385.990,48	359.595,04	0,23
USD	450.000	JPMorgan Chase & Co 3.8% Sen 04/02.10.09	364.006,34	341.507,02	0,22
USD	2.500.000	US VAR T-Notes Inflation Index 04/15.01.14	2.066.039,72	2.130.272,15	1,39
USD	2.000.000	US VAR T-Notes Inflation Index 04/15.04.10	1.569.175,89	1.606.826,43	1,05
USD	800.000	Walt Disney Co (The) 2.125% Conv Sen 03/15.04.23	665.039,53	713.432,27	0,47
			<hr/>	<hr/>	<hr/>
			7.621.933,31	8.089.917,45	5,28
			<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>Łącznie obligacje</b>			8.868.342,48	10.071.069,74	6,57
			<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>ŁĄCZNIE PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</b>			152.244.442,47	146.923.398,53	95,86
<b>AKTYWA BANKOWE</b>				2.827.877,53	1,85
<b>INNE AKTYWA / (PASYWA) NETTO</b>				3.509.500,16	2,29
				<hr/>	<hr/>
<b>ŁĄCZNIE</b>				153.260.776,22	100,00
				<hr/>	<hr/>

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

## **KBC BONDS**

### **CAPITAL FUND**

#### **POLITYKA INWESTYCYJNA I PERSPEKTYWY**

W pierwszych miesiącach badanego okresu sytuacja makroekonomiczna nadal rozwijała się pomyślnie. Wyniki w Japonii i Europie stanowiły miłą niespodziankę, co było bardzo ważne dla globalnej gospodarki.-/-

-/-

Do niedawna wzrost pobudzali głównie konsumenci z USA, jednak Japonia i Europa również zaczynają odgrywać rolę. W konsekwencji w tych regionach polityka monetarna uległa dalszemu zacieśnieniu. W Japonii początkowo pociągnęło to za sobą ostrą redukcję podaży pieniądza, ale latem stopy procentowe również podniesiono - po raz pierwszy od pięciu lat. Wszystkie te wydarzenia ostatecznie wpłynęły na rynek obligacji. Wszędzie wzrosło oprocentowanie obligacji dziesięcioletnich: do 5,25% w USA (wzrost o 90 punktów bazowych), do 4,15% w Europie (wzrost o 100 punktów bazowych) i do 2,00% w Japonii (wzrost o 50 punktów bazowych). Niemniej jednak latem FED postanowił nie ingerować. Wzrost gospodarczy faktycznie wykazywał oznaki spowolnienia, a sektor nieruchomości był w szczególnie trudnej sytuacji. Umożliwiło to spadek stóp procentowych pod koniec badanego okresu.-/-

-/-

Początkowo fundusz inwestował przede wszystkim w instrumenty o krótszych terminach zapadalności, jednak latem ponownie zwiększono ilość instrumentów wrażliwych na zmiany stóp procentowych. Jednocześnie zmniejszono ekspozycję na stopy procentowe w Europie na korzyść USA. Skład walut prawie się nie zmienił. USD stracił 5% w stosunku do EUR, natomiast JPY stracił 9,7%. -/-

-/-

Wartość aktywów netto zmniejszyła się o ok. 158 punktów bazowych w badanym okresie.-/-

-/-



# KBC BONDS

## CAPITAL FUND

### **STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO**

na dzień 30 września 2006 r.

(w EUR)

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
<b><u>PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u></b>					
<b><u>ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO OFICJALNEGO OBROTU NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u></b>					
<b><u>Akcje</u></b>					
EUR	70.000	KBC Group SA	1.214.678,27	5.813.500,00	1,34
EUR	70.000	KBC Group SA Strip VVPR	0,00	5.600,00	0,00
<b>Łącznie akcje</b>			<b>1.214.678,27</b>	<b>5.819.100,00</b>	<b>1,34</b>
<b><u>Świadectwa nieruchomości</u></b>					
EUR	5.000	Antares	1.131.881,70	486.000,00	0,11
EUR	3.500	Avenue Marcel Thiry	793.531,96	574.350,00	0,13
EUR	10.000	Avenue de Beaulieu	2.351.357,95	2.150.000,00	0,49
EUR	13.900	Basilix Cert Immob	2.949.525,26	4.566.150,00	1,05
EUR	2.440	Rue de La Régence	561.103,34	583.404,00	0,13
<b>Łącznie świadectwa nieruchomości</b>			<b>7.787.400,21</b>	<b>8.359.904,00</b>	<b>1,91</b>
<b><u>Obligacje</u></b>					
AUD	4.000.000	IADB 6% MTN 06/25.05.16	2.387.103,48	2.381.682,21	0,55
AUD	10.000.000	Queensland Treasury Corp 6% Ser 11G 00/14.06.11	6.400.000,50	5.922.932,30	1,36
			<b>8.787.103,98</b>	<b>8.304.614,51</b>	<b>1,91</b>
CHF	3.800.000	Swissair Group 0.125% Conv 98/07.07.05	1.963.320,33	263.140,69	0,06
EUR	1.070.000	ASIF II 5.5% EMTN 01/07.03.11	1.169.178,24	1.136.972,90	0,26
EUR	1.070.000	Aviva Plc VAR Sub 03/29.09.Perpetual	1.169.835,15	1.132.457,61	0,26
EUR	5.000	Axa SA 2.5% Conv Sub 99/01.01.14	959.974,84	1.029.450,25	0,24
EUR	1.070.000	BAT Intl Finance Plc 4.875% EMTN 99/25.02.09	1.103.505,55	1.091.149,19	0,25
EUR	1.070.000	BNP Paribas Capital Trust III FRN 01/Perpetual	1.218.820,24	1.188.693,81	0,27
EUR	6.500.000	Banco Santander Central His SA 3.125% 05/28.09.15	6.417.645,00	6.076.200,00	1,40
EUR	4.100.000	Belgium 3% OLO Ser 42 03/28.09.08	4.098.417,40	4.055.392,41	0,93
EUR	5.000	Cie de Saint-Gobain SA 2.625% Conv 02/01.01.07	1.099.126,18	1.134.904,69	0,26
EUR	1.070.000	Citigroup Inc 4.625% Ser Intl 02/14.11.07	1.109.147,13	1.079.336,50	0,25
EUR	700.000	Conti-Gummi Finance BV 1.625% Conv Continenta AG 04/19.05.11	799.257,96	1.342.123,37	0,31
EUR	1.070.000	DaimlerChrysler NA Hg Corp 4.125% EMTN 04/23.01.09	1.096.877,45	1.069.713,67	0,25
EUR	1.070.000	Deutsche Telekom Intl Fin BV 3.25% EMTN 05/19.01.10	1.087.013,00	1.043.960,80	0,24
EUR	5.200.000	Deutschland 3.5% Ser 143 03/10.10.08	5.256.505,28	5.195.073,00	1,19
EUR	3.783.810	Deutschland 4.75% Ser 0301 03/04.07.34	4.340.572,18	4.313.492,32	0,99
EUR	6.500.000	Deutschland 5% Ser 01 01/04.07.11	7.189.650,00	6.887.647,65	1,58
EUR	3.200.000	Deutschland 6.25% Ser 94 94/04.01.24	4.293.536,00	4.145.385,60	0,95
EUR	5.500.000	Deutschland VAR Inflation Index 06/15.04.16	5.430.247,65	5.496.349,38	1,26
EUR	1.070.000	E.On Intl Finance BV 5.75% EMTN Sen 02/29.05.09	1.169.395,78	1.119.149,92	0,26
EUR	4.000.000	EIB 5% Sen 98/15.04.08	4.126.704,65	4.081.800,00	0,94
EUR	3.350.000	Espana 5% 02/30.07.12	3.664.062,50	3.581.005,62	0,82
EUR	4.100.000	Espana 6% 98/31.01.29	4.331.332,25	5.339.090,52	1,23
EUR	1.070.000	Fortis Finance NV 5.375% EMTN 02/25.01.12	1.169.285,75	1.144.611,20	0,26
EUR	5.948.496	France 4% OAT 03/25.04.13	6.149.059,42	6.068.532,49	1,39
EUR	1.070.000	France Telecom SA Step-up 01/14.03.08	1.187.788,21	1.111.222,29	0,25
EUR	5.500.000	France VAR OAT Lk Inflation Ser JUNE 04/25.07.11	5.782.959,13	5.797.998,31	1,33
EUR	1.070.000	Gie PSA Tresorerie 5.875% 01/27.09.11	1.186.217,84	1.152.167,97	0,26
EUR	5.000.000	Greece 4.6% 03/20.05.13	5.377.000,00	5.219.234,00	1,20
EUR	4.100.000	Greece 5.35% Ser 10YR 01/18.05.11	4.617.871,00	4.377.980,00	1,01
EUR	6.500.000	Greece 6% 00/19.05.10	7.413.250,00	6.999.200,00	1,61
EUR	4.100.000,72	Greece 6.5% 99/11.01.14	4.359.590,13	4.774.230,67	1,10
EUR	5.500.000	Greece VAR Ser CPI Sen Lk HICP Index 03/25.07.25	6.562.447,63	6.823.848,02	1,57
EUR	8.200.000	Italia 4.25% BTP 03/01.02.19	8.412.380,00	8.406.640,00	1,93
EUR	4.100.000	Italia 4.25% BTP 99/01.11.09	4.336.570,00	4.171.669,64	0,96

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

# KBC BONDS

## CAPITAL FUND

### STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO (cd.)

na dzień 30 września 2006 r.

(w EUR)

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
EUR	8.200.000	Italia 5% BTP 02/15.10.07	8.780.560,00	8.317.506,00	1,91
EUR	5.700.000	Japan Bk for Intl Cooperation 4.5% 03/02.12.13	5.627.040,00	5.930.280,00	1,36
EUR	4.100.000	Japan Fin Corp Mun Enterprises 4.5% Ser INT 04/27.05.14	4.094.957,00	4.275.480,00	0,98
EUR	2.000.000	KFW AG 0.75% Conv Deutsche Telekom Sen 03/08.08.08	2.093.251,05	1.961.659,00	0,45
EUR	3.300.000	KFW AG 5% 98/04.01.09	3.307.953,00	3.397.845,00	0,78
EUR	2.000.000	KFW Intl Finance Inc 0.875% Conv Deutsche Post 04/08.01.07	2.029.356,84	2.075.100,00	0,48
EUR	800.000	Linde Finance BV 1.25% Conv Linde AG 04/05.05.09	851.583,33	1.069.661,20	0,25
EUR	1.070.000	Lloyds TSB Bank Plc 5.875% 02/08.07.14	1.228.408,81	1.200.376,39	0,28
EUR	1.070.000	Olivetti Finance NV 6.5% EMTN Sen 02/24.04.07	1.127.813,19	1.084.712,50	0,25
EUR	10.000.000	Poland 4.2% EMTN 05/15.04.20	9.938.500,00	9.957.500,00	2,29
EUR	4.900.000	Portugal 5% Sen 02/15.06.12	5.446.350,00	5.214.183,59	1,20
EUR	3.300.000	Portugal 5.375% 98/23.06.08	3.581.160,00	3.394.883,91	0,78
EUR	15.600.000	Portugal 5.85% 00/20.05.10	17.770.584,00	16.724.780,28	3,84
EUR	1.070.000	Public Power Corp of Greece 4.5% Sen 99/12.03.09	1.094.872,40	1.081.288,50	0,25
EUR	1.700.000	Siemens Financiering NV 1.375% Conv Sen 03/04.06.10	1.974.193,68	2.144.550,00	0,49
EUR	1.070.000	Sumitomo Mitsui Banking Corp VAR EMTN Sub 04/27.10.14	1.124.463,00	1.079.354,04	0,25
EUR	800.000	Telecom Italia SpA 1.5% Conv 01/01.01.10	1.009.530,00	930.800,00	0,21
EUR	1.700.000	Unicredito Italiano Bank Plc 2.5% Conv Ass Gener 03/19.12.08	1.773.480,93	1.923.234,48	0,44
EUR	1.070.000	Unicredito Italiano SpA 6.1% EMTN Sub 02/28.02.12	1.201.637,03	1.169.709,13	0,27
EUR	1.070.000	Vattenfall Treasury AB 6.125% EMTN 00/21.09.07	1.157.204,15	1.093.212,16	0,25
EUR	38.000	Vivendi 1.75% Conv Sogecable 03/30.10.08	1.291.771,23	1.188.308,36	0,27
			194.189.893,18	192.801.108,34	44,29
GBP	2.500.000	EIB 6.25% Sen 99/15.04.14	3.990.658,84	3.989.897,45	0,92
GBP	2.000.000	United Kingdom 5% T-Stock 01/07.03.12	3.037.435,18	2.995.224,58	0,69
GBP	1.500.000	United Kingdom 5% T-Stock 01/07.03.25	2.363.830,05	2.396.880,03	0,55
GBP	3.700.000	United Kingdom 5.75% T-Stock 98/07.12.09	5.638.799,14	5.607.722,73	1,29
GBP	3.000.000	United Kingdom 8% T-Stock 95/07.12.15	5.653.918,15	5.557.502,51	1,28
GBP	1.650.000	United Kingdom 8% T-Stock 96/07.06.21	3.505.437,14	3.349.871,68	0,77
			24.190.078,50	23.897.098,98	5,50
JPY	650.000.000	EIB 1.4% Sen 05/20.06.17	4.932.088,07	4.220.525,08	0,97
JPY	840.000.000	Japan 0.9% Ser 207 98/22.12.08	6.623.735,70	5.645.334,93	1,30
JPY	420.000.000	Japan 1.1% Ser 230 01/21.03.11	3.165.826,72	2.813.960,73	0,65
JPY	680.000.000	Japan 1.7% Ser 216 99/21.12.09	5.442.861,51	4.670.983,03	1,07
JPY	840.000.000	Japan 2% Ser 200 97/20.12.07	6.667.423,85	5.724.538,14	1,32
JPY	35.000.000	Japan 2.1% Ser 53 01/20.12.21	294.845,42	237.750,05	0,05
JPY	35.000.000	Japan 2.3% Ser 3 00/20.05.30	289.589,46	232.975,39	0,05
JPY	90.000.000	Japan 3% Ser 36 97/20.09.17	785.425,13	676.537,42	0,16
JPY	90.000.000	Japan 3.1% Ser 37 97/20.09.17	769.910,59	682.555,90	0,16
JPY	170.000.000	Japan 4.1% Ser 25 94/20.03.14	1.730.754,58	1.353.275,46	0,31
			30.702.461,03	26.258.436,13	6,04
PLN	15.000.000	Poland 5% Ser 1013 02/24.10.13	3.937.302,46	3.673.022,56	0,84
PLN	40.000.000	Poland 6% DS1110 00/24.11.10	10.953.547,96	10.304.723,19	2,37
			14.890.850,42	13.977.745,75	3,21
USD	2.097.000	Brazil 8% 05/15.01.18	1.699.001,42	1.816.417,83	0,42
USD	800.000	Citigroup Inc 5.875% Sub 03/22.02.33	677.523,06	631.544,05	0,14
USD	4.100.000	Eurohypo SA 3.5% EMTN 03/28.12.07	3.615.165,26	3.170.638,62	0,73
USD	800.000	IBM Corp 4.75% 02/29.11.12	664.729,51	617.808,65	0,14
USD	8.300.000	Japan Express Hg Debt Repay Ag 4.5% 05/27.04.10	6.448.645,53	6.446.148,35	1,48
USD	4.200.000	Japan Express Hg Debt Repay Ag 4.625% 03/24.10.13	3.592.913,86	3.225.757,82	0,74
USD	4.200.000	LB Baden-Wuerttemberg 3.5% EMTN Sen 03/22.01.08	3.337.791,85	3.249.463,21	0,75
USD	4.100.000	LB Baden-Wuerttemberg 3.75% EMTN Sen 04/24.09.09	3.357.154,62	3.125.813,08	0,72
USD	6.100.000	Mexico 4.625% 03/08.10.08	4.870.556,48	4.754.850,81	1,09
USD	5.650.000	Mexico 6.75% MTN 04/27.09.34	4.585.174,86	4.741.486,42	1,09
USD	2.500.000	Nestle Holdings Inc 0% Conv Cum-Wts 01/11.06.08	1.984.492,19	2.249.216,14	0,52
USD	3.200.000	Russia 10% 97/26.06.07	2.836.661,13	2.608.196,28	0,60
USD	4.088.917	Russia 8.25% Reg 00/31.03.10	3.565.289,68	3.391.883,83	0,78
USD	3.350.000	South Africa 6.5% 04/02.06.14	2.884.640,90	2.779.590,30	0,64
USD	2.500.000	Swiss Re America Hg Corp FRN Conv Sub 01/21.11.21	1.909.192,17	1.878.201,57	0,43

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

# KBC BONDS

## CAPITAL FUND

### **STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO (cd.)**

na dzień 30 września 2006 r.

(w EUR)

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
USD	10.200.000	US 4% T-Notes Ser B-2014 04/15.02.14	7.908.382,14	7.744.809,76	1,78
USD	5.000.000	US 4.375% T-Notes Ser D-2012 02/15.08.12	4.235.325,86	3.907.483,42	0,90
USD	6.120.000	US 4.875% T-Notes 02/15.02.12	4.873.048,16	4.900.517,05	1,13
USD	11.715.000	US 5.625% T-Notes 98/15.05.08	9.717.707,39	9.374.866,79	2,15
USD	4.100.000	US 6.125% T-Bonds 99/15.08.29	5.355.427,71	3.817.048,86	0,88
USD	5.735.000	US 6.25% T-Bonds 00/15.05.30	5.531.796,31	5.443.903,94	1,25
USD	7.000.000	US 8% T-Bonds 91/15.11.21	7.396.474,92	7.396.712,90	1,70
USD	6.500.000	US VAR T-Notes Inflation Index 99/15.04.29	7.866.754,76	8.210.841,46	1,89
			98.913.849,77	95.483.201,14	21,95
<b>Łącznie obligacje</b>			373.637.557,21	360.985.345,54	82,96
<b><u>ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE W OBROCIĘ NA INNYM RYNKU REGULOWANYM</u></b>					
<b><u>Obligacje</u></b>					
EUR	12.000.000	Espana Strips Princ 98/31.01.29	2.499.858,96	4.980.901,20	1,14
JPY	90.000.000	Japan 1.5% Ser 41 98/20.03.19	682.214,17	577.533,41	0,13
USD	800.000	Altria Group Inc 7% 03/04.11.13	692.668,49	691.146,32	0,16
USD	890.000	Amdocs Ltd 0.5% Conv Sen 04/15.03.24	654.191,62	751.301,07	0,17
USD	2.000.000	CSX Corp 0% Conv Ser 144A 01/30.10.21	1.421.610,33	1.876.312,60	0,43
USD	2.000.000	Cameron Intl Corp 1.5% Conv Sen 04/15.05.24	1.891.668,36	2.359.630,57	0,54
USD	4.000.000	Danaher Corp 0% Conv LYON 01/22.01.21	2.560.956,82	3.175.005,68	0,73
USD	800.000	General Electric Capital Corp 5.45% MTN Tr 575 02/15.01.13	690.532,07	639.280,07	0,15
USD	800.000	JPMorgan Chase & Co 3.8% Sen 04/02.10.09	647.250,63	607.123,58	0,14
USD	8.300.000	US 3.125% T-Notes Ser J-2007 04/15.05.07	6.352.529,11	6.477.720,20	1,49
USD	8.300.000	US 3.375% T-Notes Ser M-2009 04/15.09.09	6.734.817,77	6.331.837,28	1,45
USD	5.800.000	US 4.25% T-Notes Ser E-2014 04/15.08.14	4.496.939,50	4.469.011,25	1,03
USD	4.800.000	US VAR T-Notes Inflation Index 04/15.01.14	3.960.517,61	4.090.122,51	0,94
USD	10.000.000	US VAR T-Notes Inflation Index 04/15.04.10	8.197.778,33	8.034.132,14	1,85
USD	2.000.000	Walt Disney Co (The) 2.125% Conv Sen 03/15.04.23	1.662.598,83	1.783.580,68	0,41
			39.964.059,47	41.286.203,95	9,49
<b>Łącznie obligacje</b>			43.146.132,60	46.844.638,56	10,76
<b><u>INNE ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE</u></b>					
<b><u>Instrumenty rynku pieniężnego</u></b>					
USD	2.000.000	Chesham Finance Ltd 5.4% CP 06/05.01.07	1.517.309,99	1.547.672,95	0,36
USD	1.000.000	KBC Dublin Capital Plc 5.33% ECP 06/16.10.06	767.878,46	783.244,52	0,18
USD	2.000.000	Sigma Finance Corp 5.31% CP 06/05.10.06	1.538.278,28	1.569.060,85	0,36
			3.823.466,73	3.899.978,32	0,90
<b>Łącznie instrumenty rynku pieniężnego</b>					
<b>ŁĄCZNIE PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</b>			429.609.235,02	425.908.966,42	97,87
<b>AKTYWA BANKOWE</b>				1.996.346,28	0,46
<b>INNE AKTYWA / (PASYWA) NETTO</b>				7.288.973,97	1,67
<b>ŁĄCZNIE</b>				435.194.286,67	100,00

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

## **KBC BONDS**

### **HIGH INTEREST**

#### **POLITYKA INWESTYCYJNA I PERSPEKTYWY**

-/-

W pierwszych miesiącach badanego okresu subfundusz po raz kolejny osiągał dobre wyniki. Jednak w marcu wystąpiła fala wyprzedaży, przy czym głównymi ofiarami były: korona islandzka, dolar nowozelandzki oraz waluty państw Europy Środkowej i Wschodniej.-/-

-/-

Praktycznie wszystkie rynki o wysokiej rentowności były pod presją sprzedaży wskutek oczekiwania bardziej agresywnego podejścia FED i większej niechęci do podejmowania ryzyka. Wpływ tych wszystkich niepomyślnych wydarzeń udało się zmniejszyć do pewnego stopnia dzięki temu, że ok. 10% stanowiły środki pieniężne. Niemniej jednak nadały one ton, ponieważ „segment o wysokiej rentowności” był nadal pod presją przez pozostałą część roku obrotowego. Wystąpiły istotne różnice pomiędzy państwami z dobrymi wskaźnikami makroekonomicznymi i krajami z wysokim deficytem zewnętrznym. Na przykład Turcja „znalazła się pod ostrzałem” dopiero w maju, gdy dane dotyczące inflacji i rachunku bieżącego zaczęły się pogarszać. Zakres ciosu wymierzonego Turcji oraz innym państwom, takim jak Islandia lub później RPA, wyraźnie odzwierciedla szczególny charakter rynków o wysokiej rentowności. Rynki te mogą powoli osiągać lepsze wyniki w długim okresie czasu, ale wszelkie wątpliwości lub niechęć do podejmowania ryzyka mają ostry i szybki wpływ zniżkowy. W badanym okresie wprowadzono różne zmiany i uzyskano równowagę pomiędzy oferowanym zyskiem i cechami zasadniczych parametrów każdej pozycji.-/-

-/-

Największymi zmianami była redukcja pozycji w Europie Środkowej i Wschodniej, w szczególności pozycji na Węgrzech i w mniejszym stopniu w Polsce na korzyść Turcji a następnie Słowacji, oraz redukcja pozycji na rynku australijskim a szczególnie nowozelandzkim na korzyść rynku Korei Południowej, Brazylii i Rosji. Dzięki temu ruchowi w kierunku tych trzech ostatnich państw subfundusz zwiększył zasięg międzynarodowy i zdecydował się na lepszą jakość. Każde z tych państw szczyci się nadwyżką strukturalną na rachunku zewnętrznym i oferuje atrakcyjne zyski w swym regionie geograficznym.-/-

-/-

-/-

-/-

# KBC BONDS

## HIGH INTEREST

### **STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO**

na dzień 30 września 2006 r.

(w EUR)

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
<b><u>PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u></b>					
<b><u>ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO OFICJALNEGO OBROTU NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u></b>					
<b><u>Obligacje</u></b>					
AUD	1.000.000	Deutsche Postbank AG 6.25% EMTN 99/15.11.06	575.807,12	588.977,93	0,08
AUD	5.000.000	Eurofima 6% Ser MTN 05/15.08.10	3.177.956,68	2.937.932,29	0,39
AUD	10.000.000	Eurofima 6.5% EMTN Sen 01/22.08.11	6.010.647,04	6.000.926,84	0,79
AUD	1.000.000	Government of Quebec 6% Sen 04/18.02.09	641.278,43	584.941,48	0,08
AUD	16.000.000	Instituto de Credito Oficial 5.5% MTN 05/11.10.12	9.893.502,97	9.169.520,37	1,20
AUD	10.000.000	KFW AG 5.5% 06/22.02.11	6.178.213,48	5.760.698,91	0,76
AUD	10.000.000	Oesterreich 5.75% Sen 04/15.09.14	5.852.949,54	5.816.838,49	0,76
AUD	15.000.000	Queensland Treasury Corp 6% 98/14.07.09	9.494.509,41	8.852.499,61	1,16
AUD	10.000.000	Queensland Treasury Corp 6% Ser 15G 03/14.10.15	6.195.448,80	5.989.969,91	0,79
			48.020.313,47	45.702.305,83	6,01
BRL	12.000.000	EIB 12.5% EMTN Sen Lk BRL/USD Spot Rate 06/06.03.08	4.570.972,39	4.328.252,42	0,57
BRL	12.000.000	EIB 12.75% EMTN Sen Lk BRL/USD Spot Rate 06/10.10.07	4.586.149,91	4.350.284,11	0,57
BRL	3.500.000	EIB 14.75% EMTN Sen 05/14.11.08	1.276.165,48	1.325.641,81	0,17
			10.433.287,78	10.004.178,34	1,31
CAD	5.000.000	KFW AG 4.375% EMTN 06/09.02.16	3.585.883,29	3.557.756,97	0,47
CAD	11.000.000	Quebec (Province of) 4.375% EMTN 05/04.02.13	7.672.308,43	7.822.397,11	1,03
			11.258.191,72	11.380.154,08	1,50
EUR	1.000.000	Croatia 4.625% Sen 03/24.02.10	1.064.100,00	1.016.400,00	0,13
EUR	16.500.000	UBS AG Jersey Branch 4.10125% Sen Korea Mon Bd 06/12.09.14	16.184.850,00	16.146.899,99	2,12
			17.248.950,00	17.163.299,99	2,25
GBP	500.000	EIB 4.5% EMTN Sen 03/14.01.13	758.465,51	720.238,35	0,09
GBP	5.000.000	EIB 5.5% 01/07.12.11	7.692.136,89	7.531.484,37	0,99
GBP	1.000.000	General Electric Capital Corp 6.125% EMTN Sen 02/17.05.12	1.590.354,13	1.536.331,69	0,20
GBP	5.000.000	Hungary 5% Sen 06/30.03.16	7.176.459,36	7.232.138,85	0,95
GBP	3.000.000	Hungary 5.5% 04/06.05.14	4.422.027,79	4.460.988,46	0,59
GBP	5.000.000	Italia 6% EMTN 98/04.08.28	8.705.162,05	8.520.922,91	1,12
GBP	1.000.000	KBC Bk NV FRN Sub 03/19.12.Perpetual	1.436.137,75	1.546.564,47	0,20
GBP	3.000.000	KFW AG 4.5% EMTN 02/07.12.08	4.366.412,65	4.365.708,64	0,57
GBP	500.000	Landwirtschaftliche Rentenbank 4.875% EMTN 04/07.12.06	727.211,33	736.826,05	0,10
GBP	4.750.000	Poland 5.625% Sen 02/18.11.10	7.161.786,66	7.071.566,13	0,93
GBP	9.500.000	United Kingdom 4.25% T-Stock 03/07.03.36	14.226.056,80	14.375.374,95	1,89
GBP	13.000.000	United Kingdom 8% T-Stock 96/07.06.21	26.679.048,45	26.392.928,40	3,46
			84.941.259,37	84.491.073,27	11,09
HUF	4.000.000.000	Hungary 6% Ser B 06/12.10.11	13.300.695,63	13.404.336,64	1,76
HUF	1.500.000.000	Hungary 6.25% Ser 07/D 02/12.06.07	5.354.519,56	5.412.962,85	0,71
HUF	2.500.000.000	Hungary 6.25% Ser 08/C 03/12.06.08	9.438.440,45	8.829.266,52	1,16
HUF	1.000.000.000	Hungary 6.25% Ser 09/E 06/24.04.09	3.408.722,40	3.492.194,02	0,46
HUF	2.077.720.000	Hungary 6.75% Ser 10/B 05/12.10.10	8.363.260,68	7.234.478,68	0,95
HUF	2.000.000.000	Hungary 6.75% Ser 13/D 02/12.02.13	7.223.202,13	6.877.756,63	0,90
HUF	2.000.000.000	Hungary 7% Ser 09/C 03/24.06.09	8.325.768,62	7.055.715,58	0,93
HUF	600.000.000	Hungary 8.25% Ser 09/D 04/12.10.09	2.278.790,70	2.183.117,16	0,29
HUF	500.000.000	Hungary 9% Ser F 04/12.04.07	1.770.305,23	1.835.152,72	0,24
			59.463.705,40	56.324.980,80	7,40
ISK	200.000.000	KFW Kredit Wiederaufbau 8.25% EMTN 05/10.04.07	2.656.538,51	2.201.616,48	0,29
MXN	55.000.000	EIB 9.25% EMTN Sen 05/24.08.09	4.177.487,50	4.041.685,12	0,53
MXN	20.000.000	Eurofima 10% EMTN Sen 05/21.12.10	1.591.655,41	1.505.952,78	0,20

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

# KBC BONDS

## HIGH INTEREST

### STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO (cd.)

na dzień 30 września 2006 r.

(w EUR)

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
MXN	60.000.000	General Electric Capital Corp 9.5% EMTN Ser 4210 05/04.08.10	4.692.560,81	4.439.258,80	0,58
MXN	10.000.000	KFW AG 9.25% EMTN 05/26.08.09	749.448,88	734.600,61	0,10
MXN	1.000.000	Mexico 8% Ser 101223 03/23.12.10	7.332.671,79	7.267.693,66	0,95
MXN	300.000	Mexico 8% Ser M 20 03/07.12.23	1.901.344,01	2.059.889,30	0,27
MXN	1.400.000	Mexico 8% Ser M7 04/24.12.08	9.055.438,13	10.129.850,95	1,33
MXN	500.000	Mexico 9% Ser M 05/22.12.11	3.937.819,68	3.730.140,24	0,49
MXN	30.000.000	Mexico 9% Ser MI10 03/20.12.12	2.522.233,46	2.241.886,42	0,29
MXN	1.600.000	Mexico 9% Ser MI5 03/27.12.07	12.147.483,58	11.760.270,95	1,54
MXN	300.000	Mexico 9% Ser MI7 03/24.12.09	2.508.661,00	2.239.203,91	0,29
MXN	20.000.000	Rabobank Nederland NV 9.25% EMTN 05/15.12.08	1.547.474,46	1.461.305,37	0,19
			52.164.278,71	51.611.738,11	6,76
NOK	35.000.000	LB Baden-Wuerttemberg 3.5% EMTN 05/15.04.10	4.230.284,59	4.155.865,85	0,55
NOK	40.000.000	Norway 5% 04/15.05.15	5.095.400,35	5.168.839,23	0,68
NOK	120.000.000	Norway 5.5% 98/15.05.09	16.609.618,69	15.104.184,86	1,98
NOK	140.000.000	Norway 6% 00/16.05.11	19.828.670,32	18.402.733,17	2,41
NOK	10.000.000	Rabobank Nederland NV 3.75% EMTN Ser 943A Tr 1 04/04.02.09	1.290.973,78	1.205.184,28	0,16
			47.054.947,73	44.036.807,39	5,78
NZD	6.000.000	IBRD 5.5% EMTN 98/03.11.08	2.653.284,87	3.003.848,93	0,39
NZD	5.000.000	KFW AG 6% Sen 04/15.07.09	2.680.640,86	2.506.324,63	0,33
NZD	47.000.000	New Zealand 6% 98/15.11.11	25.516.512,34	24.057.080,02	3,16
NZD	15.000.000	New Zealand 6% Ser 415 03/15.04.15	8.631.490,30	7.877.030,07	1,03
NZD	5.000.000	Ontario (Province of) 5.75% 03/03.03.08	2.584.465,06	2.517.761,72	0,33
			42.066.393,43	39.962.045,37	5,24
PLN	5.000.000	Bank Austria Creditanstalt AG 11% EMTN 01/07.02.11	1.296.852,78	1.512.042,16	0,20
PLN	5.000.000	IBRD 10.625% EMTN 01/08.02.11	1.556.641,52	1.500.967,23	0,20
PLN	55.000.000	Poland 0% Ser 0808 06/12.08.08	13.068.288,77	12.665.304,49	1,66
PLN	4.053.000	Poland 5% Ser 1013 02/24.10.13	1.098.168,76	992.450,69	0,13
PLN	96.000.000	Poland 6% DS1110 00/24.11.10	26.252.597,33	24.731.335,66	3,25
PLN	7.000.000	Vorarlberger Land und Hypo AG 5% EMTN 03/17.01.08	1.564.634,60	1.763.291,15	0,23
			44.837.183,76	43.165.391,38	5,67
SIT	1.000.000.000	Leaseplan Finance NV 3.6% 06/23.02.09	4.175.672,40	4.165.120,86	0,55
SKK	80.000.000	Banca Intesa SpA 5% EMTN Ser 62 03/24.03.18	2.010.289,85	2.252.207,22	0,30
SKK	145.200.000	Bank Austria Creditanstalt AG 5% EMTN 03/05.02.13	3.770.768,52	3.994.642,92	0,52
SKK	10.000.000	Hypo Alpe-Adria-Bank AG 7.75% 02/06.02.12	287.269,75	304.098,58	0,04
SKK	135.000.000	Leaseplan Finance NV FRN EMTN 05/26.10.12	3.473.742,89	3.610.935,31	0,47
SKK	250.000.000	Slovakia 4.8% Ser 203 04/14.04.09	6.552.755,49	6.687.133,22	0,88
SKK	130.000.000	Slovakia 4.95% Ser 191 03/05.03.08	3.393.441,58	3.479.305,18	0,46
			19.488.268,08	20.328.322,43	2,67
TRY	3.000.000	Caisse d'Amort de la Dette Soc 11.25% EMTN 06/08.02.08	1.843.952,38	1.414.953,28	0,19
TRY	990.000	Depfa Bank Plc 13.5% EMTN 05/14.03.08	497.040,03	477.717,99	0,06
TRY	9.339.000	EIB 10% EMTN Sen 05/28.01.11	4.929.260,36	3.791.365,39	0,50
TRY	5.000.000	EIB 11% EMTN 05/28.12.07	3.112.630,54	2.386.112,72	0,31
TRY	4.200.000	EIB 13% EMTN 05/23.03.08	2.199.202,64	2.027.108,97	0,27
TRY	4.000.000	EIB 14.5% EMTN Sen 05/21.02.07	2.448.489,02	2.038.376,13	0,27
TRY	10.000.000	EIB 18.25% EMTN Sen 06/13.07.09	4.828.848,74	5.151.603,70	0,68
TRY	9.000.000	General Electric Capital Corp 11% EMTN Sen 06/20.04.09	4.323.338,41	3.998.243,19	0,52
TRY	1.500.000	IBRD 11.25% EMTN Ser 1491 06/04.01.08	684.924,71	715.566,78	0,09
TRY	6.000.000	IBRD 15% EMTN 05/07.01.10	3.305.075,97	2.907.880,08	0,38
TRY	1.000.000	Instituto de Credito Oficial 10.25% 06/16.03.11	412.340,35	407.096,63	0,05
TRY	3.000.000	Instituto de Credito Oficial 10.5% EMTN 06/10.03.09	1.909.647,30	1.333.965,71	0,17
TRY	2.000.000	KFW AG 10.25% EMTN 05/09.02.08	1.210.954,76	935.421,33	0,12
TRY	2.500.000	KFW AG 10.5% EMTN 06/28.02.11	1.554.919,63	1.038.733,63	0,14
TRY	5.000.000	Landwirtschaftliche Rentenbank 13% EMTN Ser 742 05/09.01.08	3.001.741,20	2.428.191,55	0,32
TRY	1.000.000	Nordic Investment Bank 12.5% EMTN Sen 05/15.01.09	643.755,76	463.599,94	0,06
TRY	3.000.000	Nordic Investment Bank 12.5% EMTN Sen 05/15.02.09	1.716.335,07	1.385.987,21	0,18

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

# KBC BONDS

## HIGH INTEREST

### **STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO (cd.)**

na dzień 30 września 2006 r.

(w EUR)

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
TRY	3.000.000	Nordrhein Westfalen 12.25% EMTN 06/08.03.07	1.885.694,58	1.507.530,86	0,20
TRY	1.500.000	Nordrhein Westfalen 12.75% EMTN Sen 05/07.04.08	930.144,81	718.710,77	0,09
TRY	10.780.000	Rabobank Nederland NV 11% EMTN Sen 05/21.01.09	6.737.375,36	5.007.319,81	0,66
TRY	1.000.000	Rabobank Nederland NV 13.25% EMTN Ser 1409A Tr 2 05/09.08.07	634.964,39	497.015,97	0,06
TRY	10.000.000	Rabobank Nederland NV 13.5% EMTN 05/28.01.08	5.555.679,09	4.860.639,29	0,64
TRY	2.500.000	Swedish Export Credit 14.75% EMTN Sen 05/01.02.07	1.387.421,14	1.275.570,25	0,17
TRY	3.000.000	Toyota Motor Credit Corp 11.125% EMTN 06/24.10.08	1.846.318,70	1.369.235,43	0,18
TRY	1.750.000	WestLB AG 12.375% EMTN Sen 05/26.10.07	1.125.290,50	851.693,73	0,11
			58.725.345,44	48.989.640,34	6,42
USD	10.000.000	EIB 4.625% 05/20.10.15	8.106.386,50	7.729.712,67	1,01
USD	1.000.000	IBRD 4.75% 05/15.02.35	759.229,85	740.719,13	0,10
USD	5.000.000	Italia 4.5% 05/21.01.15	3.766.778,52	3.805.454,69	0,50
USD	5.000.000	Italia 5.625% 02/15.06.12	4.406.391,74	4.075.623,62	0,53
USD	2.000.000	Korea 5.625% 05/03.11.25	1.633.024,33	1.582.017,69	0,21
USD	6.000.000	Korea Development Bank 4.75% 04/20.07.09	4.863.963,55	4.672.166,09	0,61
USD	7.000.000	Mexico 4.625% 03/08.10.08	5.931.423,20	5.456.386,17	0,72
USD	3.000.000	Oesterreich 4% 05/30.03.12	2.281.758,55	2.273.800,12	0,30
USD	5.000.000	Sweden 3.875% EMTN 05/15.06.10	3.941.366,76	3.820.847,81	0,50
USD	11.500.000	US 4.375% T-Notes Ser D-2012 02/15.08.12	9.501.585,28	8.987.211,87	1,18
USD	16.000.000	US 6.875% T-Bonds 95/15.08.25	16.660.169,77	15.789.784,65	2,07
			61.852.078,05	58.933.724,51	7,73
ZAR	15.000.000	EIB 11% EMTN 01/28.12.06	1.890.926,29	1.529.253,78	0,20
ZAR	7.000.000	EIB 13.5% EMTN 99/15.12.09	1.129.262,56	788.821,67	0,10
ZAR	20.000.000	EIB 8% EMTN Sen 03/21.10.13	2.341.989,31	1.945.233,16	0,26
ZAR	10.340.000	IBRD 12% EMTN Sen Ser 872 01/04.01.11	1.316.164,53	1.141.356,18	0,15
ZAR	10.000.000	Rabobank Nederland NV 9.75% EMTN 04/31.08.10	1.214.537,34	1.027.172,92	0,13
ZAR	10.000.000	South Africa 10% Ser R194 01/28.02.08	1.395.958,41	1.031.185,91	0,14
ZAR	70.000.000	South Africa 13% Nr 153 Loan 89/31.08.10	9.245.589,30	8.134.278,91	1,07
ZAR	80.000.000	South Africa 8.75% Ser R201 03/21.12.14	11.359.197,02	8.191.937,55	1,07
			29.893.624,76	23.789.240,08	3,12
			594.280.038,61	562.249.639,26	73,79
<b>Łącznie obligacje</b>					
<b><u>Papiery wartościowe zabezpieczone aktywami</u></b>					
DKK	57.862.271,97	Nykredit Realkredit A/S 4% Ser ANN 03/01.10.25	7.801.583,15	7.506.363,83	0,98
DKK	59.093.709,16	Nykredit Realkredit A/S 4% Ser ANN 03/01.10.35	7.702.577,92	7.412.658,62	0,97
DKK	7.238.377,92	Nykredit Realkredit A/S 5% Ser ANN 02/01.10.35	932.202,14	970.337,98	0,13
DKK	3.762.451,26	Nykredit Realkredit A/S 6% Ser 3C 96/01.10.29	524.799,75	526.016,71	0,07
DKK	990.651,02	Realkredit Danmark A/S 6% 99/01.10.32	132.157,65	138.212,05	0,02
			17.093.320,61	16.553.589,19	2,17
<b>Łącznie papiery wartościowe zabezpieczone aktywami</b>					
<b><u>ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE W OBROTCIE NA INNYM RYNKU REGULOWANYM</u></b>					
<b><u>Obligacje</u></b>					
AUD	3.000.000	IADB 5.75% MTN 05/22.12.10	1.892.069,77	1.749.398,98	0,23
AUD	10.000.000	Landwirtschaftliche Rentenbank 5.75% Sen Ser 4 05/21.01.15	6.259.764,57	5.787.561,09	0,76
AUD	14.000.000	Landwirtschaftliche Rentenbank 5.75% Ser MTN2 03/15.06.11	8.803.390,79	8.131.615,52	1,07
AUD	8.000.000	New South Wales Treasury Corp 7% 00/01.12.10	5.045.327,50	4.891.460,22	0,64
AUD	3.500.000	New South Wales Treasury Corp 8% Ser 08RG 97/01.03.08	2.244.465,92	2.115.375,46	0,28
			24.245.018,55	22.675.411,27	2,98
BRL	11.000.000	Eksporthfinans ASA 0% EMTN BRL/USD Spot Rate 05/04.10.06	3.777.928,50	3.993.756,56	0,52
CAD	11.000.000	Canada 4.5% 04/01.06.15	8.210.661,24	8.082.261,91	1,06
NZD	3.784.000	Export & Developpement Canada 4.35% EMTN 03/17.07.07	2.075.183,03	1.901.389,45	0,25

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

# KBC BONDS

## HIGH INTEREST

### STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO (cd.)

na dzień 30 września 2006 r.

(w EUR)

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
NZD	2.600.000	IADB 5.3% EMTN Ser 70 04/22.02.07	1.445.830,90	1.327.559,37	0,17
			3.521.013,93	3.228.948,82	0,42
RUB	325.000.000	Barclays Bank Plc 7.15% EMTN Lk RUB/EUR 06/17.08.12	9.509.435,34	9.649.127,36	1,27
USD	5.000.000	EIB 3.5% 05/14.03.08	3.790.382,57	3.870.579,41	0,51
USD	3.000.000	Korea Development Bank 4.625% 05/16.09.10	2.406.684,63	2.311.335,65	0,30
USD	15.000.000	Poland 5% 05/19.10.15	12.587.970,84	11.589.832,65	1,52
			18.785.038,04	17.771.747,71	2,33
<b>Łącznie obligacje</b>			68.049.095,60	65.401.253,63	8,58
<b><u>INNE ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE</u></b>					
<b><u>Obligacje</u></b>					
AUD	4.400.000	IADB 5.12% EMTN 02/04.09.07	2.575.439,86	2.563.944,35	0,34
CAD	6.000.000	Quebec (Province of) 6% 02/01.10.12	4.208.032,63	4.654.225,14	0,61
RUB	325.000.000	Swedish Export Credit 7.09% EMTN Ser RUB/EUR 06/17.08.11	9.509.435,37	9.809.462,75	1,29
<b>Łącznie obligacje</b>			16.292.907,86	17.027.632,24	2,24
<b><u>Instrumenty rynku pieniężnego</u></b>					
USD	10.000.000	Chesham Finance Ltd 5.325% CP 06/14.12.06	7.771.883,74	7.789.061,89	1,02
USD	15.000.000	Norddeutsche LB Luxembourg SA 0% CP 06/21.12.06	11.648.818,42	11.683.301,42	1,53
<b>Łącznie instrumenty rynku pieniężnego</b>			19.420.702,16	19.472.363,31	2,55
<b>ŁĄCZNIE PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</b>			715.136.064,84	680.704.477,63	89,33
<b>AKTYWA BANKOWE</b>				44.643.394,85	5,86
<b>INNE AKTYWA / (PASYWA) NETTO</b>				36.667.125,12	4,81
<b>ŁĄCZNIE</b>				762.014.997,60	100,00

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.



# **KBC BONDS**

## **EMERGING MARKETS**

### **POLITYKA INWESTYCYJNA I PERSPEKTYWY**

-/-

Subfundusz ten inwestuje w długi zrestrukturyzowane (obligacje Brady'ego, etc.) i długi niezabezpieczone emitowane przez szereg państw wschodzących. Indeksami stanowiącymi benchmark dla tego portfela jest EMBI+, będący dobrze znanym indeksem na tym segmencie rynku, na który składają się następujące regiony: ok. 57% Ameryka Łacińska, 30% Europa, 10% Azja i 3% Afryka. Najważniejszymi państwami są kolejno: Brazylia (21%), Meksyk i Rosja (17%) oraz Turcja (11%).-/-

Dodatkowy zysk, jaki można uzyskać z obligacji emitowanych przez rządy Ameryki Łacińskiej i Azji, w dalszym ciągu zmniejszał się w 2006 r. Badany okres rozpoczął się dobrze dzięki znacznie lepszym wskaźnikom makroekonomicznym, wzrostowi cen towarów i ropy oraz dodatkowego wsparcia wynikającego z dużego zainteresowania nowych inwestorów rynkami wschodzącymi. Innym nowym pozytywnym zjawiskiem jest wzrost wykupu długów przez państwa takie jak Meksyk, Brazylia i Rosja, a także redukcja liczby nowych emisji. Od początku roku finansowego widełki EMBI+ zmniejszyły się z 245 punktów bazowych powyżej analogicznej stopy procentowej w USA do nowego rekordowo niskiego poziomu 175 punktów bazowych na koniec kwietnia. W maju fundusz Emerging Markets znalazł się pod pewną presją ze względu na oczekiwanie, że FED stanie się bardziej agresywny i że wzrasta niechęć do podejmowania ryzyka. W porównaniu z poprzednimi kryzysami nie miało to praktycznie żadnego negatywnego wpływu.-/-

Rynek dość szybko powrócił do dobrej koniunktury i rozwijał się w widełkach ok. 200 punktów bazowych.-/-

-/-

# KBC BONDS

## EMERGING MARKETS

### **STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO**

na dzień 30 września 2006 r.

(w USD)

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
<b><u>PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u></b>					
<b><u>ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO OFICJALNEGO OBROTU NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u></b>					
<b><u>Obligacje</u></b>					
USD	6.500.000	Argentina Step-up Ser \$par 05/31.12.38	2.358.450,00	2.839.993,00	0,76
USD	7.500.000	Argentina VAR Ser \$DIS 05/31.12.33	7.622.635,83	8.132.904,75	2,17
USD	400.000	Banque Centrale de Tunisie 7.375% GI 02/25.04.12	424.474,00	434.380,00	0,12
USD	6.895.000	Brazil 10% 03/07.08.11	7.745.106,79	8.112.657,00	2,17
USD	5.000.000	Brazil 10.125% 97/15.05.27	6.118.000,00	6.715.500,00	1,79
USD	14.000.000	Brazil 10.5% 04/14.07.14	17.143.800,00	17.586.800,00	4,70
USD	10.500.000	Brazil 11% 00/17.08.40	12.906.210,35	13.676.250,00	3,66
USD	7.500.000	Brazil 7.125% 06/20.01.37	7.331.660,00	7.662.000,00	2,05
USD	9.013.000	Brazil 8% 05/15.01.18	9.338.138,68	9.889.964,90	2,64
USD	7.000.000	Brazil 8.75% 05/04.02.25	7.437.300,00	8.338.050,00	2,23
USD	2.701.000	Brazil 8.875% Ser B 03/15.04.24	2.501.282,94	3.243.206,84	0,87
USD	500.000	Brazil 9.375% 98/07.04.08	543.300,00	528.700,00	0,14
USD	3.000.000	Brazil FRN 04/29.06.09	3.476.100,00	3.426.450,00	0,92
USD	2.500.000	Colombia 10% 01/23.01.12	2.839.250,00	2.920.375,00	0,78
USD	2.400.000	Colombia 11.75% 00/25.02.20	3.133.543,04	3.372.840,00	0,90
USD	1.750.000	Colombia 8.25% 04/22.12.14	1.884.587,50	1.932.175,00	0,52
USD	1.100.000	Colombia 8.625% 98/01.04.08	1.205.970,00	1.150.024,04	0,31
USD	1.020.000	Ecuador 12% 00/15.11.12	1.033.379,68	1.016.221,31	0,27
USD	3.900.000	Ecuador Step-up Reg 00/15.08.30	3.798.381,67	3.604.594,50	0,96
USD	200.000	Malaysia 8.75% 99/01.06.09	220.650,00	217.205,52	0,06
USD	8.000.000	Mexico 11.375% 96/15.09.16	11.424.988,89	11.476.472,80	3,07
USD	13.400.000	Mexico 4.625% 03/08.10.08	13.362.481,38	13.231.830,00	3,54
USD	13.000.000	Mexico 6.375% 03/16.01.13	13.466.978,57	13.670.150,00	3,65
USD	12.250.000	Mexico 6.75% MTN 04/27.09.34	12.848.957,75	13.022.975,00	3,48
USD	2.000.000	Mexico 7.5% 02/14.01.12	2.236.600,00	2.197.410,80	0,59
USD	6.000.000	Mexico 8.3% 01/15.08.31	6.811.105,00	7.498.045,80	2,00
USD	1.400.000	Mexico 9.875% 97/15.01.07	1.603.017,53	1.420.972,56	0,38
USD	900.000	Mexico FRN GI A 04/13.01.09	905.850,00	909.876,42	0,24
USD	1.000.000	Panama 6.7% 06/26.01.36	998.200,00	990.000,00	0,26
USD	1.000.000	Panama 7.25% 04/15.03.15	1.083.200,00	1.066.500,00	0,28
USD	500.000	Panama 8.875% 97/30.09.27	531.225,00	615.500,00	0,16
USD	2.750.000	Peru 9.125% 02/21.02.12	3.079.550,00	3.150.125,00	0,84
USD	4.900.000	Philippines 10.625% 00/16.03.25	5.751.631,57	6.530.697,95	1,75
USD	4.514.000	Philippines 7.5% 06/25.09.24	4.272.104,61	4.670.680,94	1,25
USD	5.000.000	Philippines 8% 05/15.01.16	5.301.000,00	5.476.000,00	1,46
USD	4.800.000	Philippines 8.25% 03/15.01.14	5.139.847,39	5.245.127,52	1,40
USD	1.688.000	Philippines 8.375% 04/15.02.11	1.733.753,60	1.820.592,40	0,49
USD	4.000.000	Philippines 9.5% 05/02.02.30	4.588.340,00	4.937.148,40	1,32
USD	4.050.000	Russia 10% 97/26.06.07	4.558.802,50	4.181.704,78	1,12
USD	14.000.000	Russia 11% 98/24.07.18	20.321.300,00	20.146.700,00	5,39
USD	8.500.000	Russia 12.75% 98/24.06.28	14.596.200,00	15.290.225,00	4,09
USD	6.888.936.165	Russia 8.25% Reg 00/31.03.10	7.447.199,88	7.239.238,57	1,93
USD	13.500.000	Russia Step-up 00/31.03.30	14.622.975,00	15.077.913,75	4,03
USD	3.450.000	South Africa 6.5% 04/02.06.14	3.706.904,13	3.626.295,00	0,97
USD	4.500.000	South Africa 9.125% Sen 99/19.05.09	5.122.311,09	4.899.374,99	1,31
USD	4.000.000	Turkey 11.875% 00/15.01.30	5.846.519,70	5.909.200,00	1,58
USD	136.000	Turkey 7% 06/26.09.16	139.217,00	133.606,40	0,04
USD	15.000.000	Turkey 7.25% 04/15.03.15	14.998.130,62	15.180.000,00	4,06
USD	2.000.000	Turkey 7.375% 05/05.02.25	2.048.000,00	1.982.500,00	0,53
USD	5.800.000	Turkey 9% 04/30.06.11	6.574.008,00	6.358.830,00	1,70
USD	3.000.000	Turkey 9.875% 02/19.03.08	3.184.350,00	3.169.800,00	0,85
USD	3.000.000	Turkey 9.875% Global 02/19.03.08	3.312.639,37	3.169.800,00	0,85
USD	74.688	Ukraine 11% 00/15.03.07	81.621,21	76.394,62	0,02
USD	2.400.000	Ukraine 7.65% 03/11.06.13	2.469.317,22	2.544.600,00	0,68

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

# KBC BONDS

## EMERGING MARKETS

### **STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO (cd.)**

na dzień 30 września 2006 r.

(w USD)

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
USD	200.000	Ukraine FRN 04/05.08.09	200.040,00	211.792,14	0,06
USD	2.000.000	Uruguay 7.5% 03/15.03.15	1.873.900,00	2.091.500,00	0,56
USD	4.000.000	Uruguay 8% 05/18.11.22	4.044.300,00	4.255.400,00	1,14
USD	8.500.000	Venezuela 7% 03/01.12.18	7.971.750,00	8.477.050,00	2,27
USD	9.500.000	Venezuela 8.5% 04/08.10.14	10.372.280,95	10.521.250,00	2,81
USD	5.800.000	Venezuela 9.25% 97/15.09.27	6.664.214,87	7.105.000,00	1,90
USD	2.000.000	Venezuela 9.375% 04/13.01.34	2.443.733,33	2.469.700,00	0,66
<b>Łącznie obligacje</b>			<b>336.800.766,64</b>	<b>346.848.272,70</b>	<b>92,73</b>
<b><u>Warranty i prawa</u></b>					
USD	13.885.756	Argentina Call Wts Ser \$GDP Lk Secs Adj Rt 05/15.12.35	0,00	1.371.204,52	0,37
<b>Łącznie warranty i prawa</b>			<b>0,00</b>	<b>1.371.204,52</b>	<b>0,37</b>
<b><u>ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE W OBROTCIE NA INNYM RYNKU REGULOWANYM</u></b>					
<b><u>Obligacje</u></b>					
USD	6.000.000	Brazil 11.5% 02/12.03.08	6.848.411,00	6.507.600,00	1,74
USD	300.000	China Development Bank 4.75% 04/08.10.14	294.510,00	287.955,00	0,08
USD	300.000	Export Import Bank of India 5.375% 04/14.07.09	298.401,00	297.855,00	0,08
USD	300.000	Peru 7.35% 05/21.07.25	312.750,00	320.775,00	0,09
USD	750.000	Peru 9.125% 02/21.02.12	732.990,00	862.725,00	0,23
USD	500.000	Turkey 6.875% 06/17.03.36	484.550,00	458.600,00	0,12
<b>Łącznie obligacje</b>			<b>8.971.612,00</b>	<b>8.735.510,00</b>	<b>2,34</b>
<b><u>INNE ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE</u></b>					
<b><u>Warranty i prawa</u></b>					
USD	1.500.000	Mexico Call Wts VRR Ser E 02/30.06.07	0,00	43.800,00	0,01
USD	5.000	Venezuela Droits de sousc 15.04.20	0,00	183.750,00	0,05
<b>Łącznie warranty i prawa</b>			<b>0,00</b>	<b>227.550,00</b>	<b>0,06</b>
<b>ŁĄCZNIE PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</b>			<b>345.772.378,64</b>	<b>357.182.537,22</b>	<b>95,50</b>
<b>AKTYWA BANKOWE</b>				<b>8.927.323,44</b>	<b>2,39</b>
<b>INNE AKTYWA / (PASYWA) NETTO</b>				<b>7.916.883,07</b>	<b>2,11</b>
<b>ŁĄCZNIE</b>				<b>374.026.743,73</b>	<b>100,00</b>

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

## **KBC BONDS**

### **CORPORATES EURO**

#### **POLITYKA INWESTYCYJNA I PERSPEKTYWY**

-/-

Korzystny trend związany ze spreadami kredytowymi zaskoczył wielu obserwatorów. W ostatnich miesiącach 2005 r. i pierwszych miesiącach 2006 r. obawiano się, że kombinacja większej liczby zakupów, wyższych dywidend, zwiększonego wykupu akcji oraz większa ilość transakcji na rynku spółek niepublicznych spowoduje powiększenie spreadów. Jednak korzystny trend przepływów pieniężnych, niewielka liczba bankructw, pozytywny trend na rynku akcji i nieustanne poszukiwanie przez inwestorów aktywów przynoszących większe zyski doprowadziły do zmniejszenia się spreadów. W maju i czerwcu rynek zachowywał się nieco nerwowo, ale nastroj ten można tłumaczyć niepewnością wokół polityki FED. Obawy na rynkach kredytowych rozwiały jednak duże zyski przedsiębiorstw i większa przejrzystość co do kierunku zmian stóp procentowych w USA. Przyjęto defensywną pozycję w portfelu, z niedowartościowaniem niefinansowych papierów wartościowych.-/-

-/-

W najbliższych miesiącach spready kredytowe prawdopodobnie nieco się poszerzą. Zyski przedsiębiorstw są nadal duże, jednak częściowo wskutek spowolnienia gospodarki amerykańskiej wzrost zysków się zmniejszy. Będzie to skutkować wolnym wzrostem liczby bankructw, co powinno doprowadzić do zmniejszenia się spreadów. W związku z tym w portfelu przyjęto pozycję defensywną, z dalszym nastawieniem na papiery finansowe.-/-

-/-

# KBC BONDS

## CORPORATES EURO

### **STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO**

na dzień 30 września 2006 r.

(w EUR)

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
<b><u>PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u></b>					
<b><u>ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO OFICJALNEGO OBROTU NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u></b>					
<b><u>Obligacje</u></b>					
EUR	1.700.000	AIB UK 1 LP FRN EMTN 04/17.12.Perpetual	1.619.250,00	1.622.250,67	0,25
EUR	2.200.000	ASIF II 5.5% EMTN 01/07.03.11	2.214.946,70	2.337.701,30	0,35
EUR	850.000	Achmea Hg NV 5.75% EMTN Ser 1 Tr 1 01/30.07.08	885.343,00	876.010,00	0,13
EUR	3.000.000	Altadis Finance BV 4.25% 03/02.10.08	3.027.000,00	3.014.356,20	0,46
EUR	2.500.000	American General Finance Inc 4.625% Ser A 04/22.06.11	2.533.000,00	2.561.278,25	0,39
EUR	2.000.000	Anglian Water Serv Fin Plc 4.625% EMTN Sen 03/07.10.13	1.955.200,00	2.050.523,60	0,31
EUR	6.200.000	Aviva Plc VAR Sub 03/29.09.Perpetual	6.184.820,00	6.561.903,92	1,00
EUR	3.000.000	Axa SA FRN Sub 00/15.12.20	3.306.900,00	3.302.631,90	0,50
EUR	800.000	Axa SA VAR EMTN Sub 06/06.07.Perpetual	800.160,00	836.000,00	0,13
EUR	4.000.000	BAA Plc 3.875% EMTN 06/15.02.12	3.954.800,00	3.928.200,00	0,60
EUR	1.700.000	BASF AG 4% Sen 06/21.04.11	1.701.020,00	1.710.625,00	0,26
EUR	6.000.000	BAT Holdings BV 4.375% EMTN 06/15.09.14	5.867.520,00	5.953.800,00	0,90
EUR	5.000.000	BAT Intl Finance Plc 4.875% EMTN 99/25.02.09	5.098.591,67	5.098.828,00	0,77
EUR	3.500.000	BES Finance Ltd FRN EMTN 02/Perpetual	3.919.750,00	3.864.350,00	0,59
EUR	2.000.000	BMW US Capital LLC 2.75% EMTN 05/23.09.10	1.990.000,00	1.915.400,00	0,29
EUR	5.000.000	Bancaja Emisiones SA VAR EMTN 04/17.11.Perpetual	5.113.500,00	4.920.019,00	0,75
EUR	8.000.000	Bank of America Corp 4.625% EMTN Sen 04/18.02.14	7.943.360,00	8.298.144,80	1,26
EUR	7.000.000	Bank of America Corp VAR EMTN Sub 06/28.03.18	6.992.580,00	6.940.850,00	1,05
EUR	3.000.000	Bank of America Corp VAR Sub 04/06.05.19	2.993.730,00	3.105.344,40	0,47
EUR	5.000.000	Bank of Scotland 5.125% EMTN 01/05.12.13	4.998.850,00	5.119.830,00	0,78
EUR	4.000.000	Barclays Bank Plc 4.875% EMTN Tr II Sub 03/31.03.13	4.280.350,00	4.202.508,80	0,64
EUR	4.000.000	Bayer AG 6% EMTN Sen 02/10.04.12	4.367.600,00	4.331.086,00	0,66
EUR	850.000	Bertelsmann AG 3.625% EMTN 05/06.10.15	777.410,00	787.270,00	0,12
EUR	1.350.000	Bk Arbeit Wirtsch Oest Post AG 5.375% EMTN 02/05.06.09	1.398.100,00	1.391.580,00	0,21
EUR	4.000.000	Bk of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd VAR EMTN Sub 05/16.12.15	3.928.800,00	3.903.600,00	0,59
EUR	4.000.000	Bouygues SA 4.375% 04/29.10.14	3.962.400,00	4.003.885,60	0,61
EUR	3.500.000	Bouygues SA 4.75% Sen 06/24.05.16	3.488.695,00	3.570.000,00	0,54
EUR	5.000.000	Bq Fédérative Crédit Mutuel 5% EMTN 03/30.09.15	4.997.200,00	5.299.197,00	0,80
EUR	4.000.000	CIT Group Inc 4.25% EMTN Ser GMTN 04/22.09.11	4.017.200,00	4.022.895,20	0,61
EUR	4.000.000	CL Capital Trust I VAR 02/26.04.Perpetual	4.592.400,00	4.534.719,60	0,69
EUR	3.000.000	Casino Guichard Perrachon 6% EMTN 01/06.03.08	3.127.800,00	3.080.550,00	0,47
EUR	2.600.000	Cie de Saint-Gobain SA 4.25% Sen 06/31.05.11	2.590.536,00	2.606.110,00	0,40
EUR	1.700.000	Cie de Saint-Gobain SA 4.875% Sen 06/31.05.16	1.687.199,00	1.740.120,00	0,26
EUR	3.000.000	Cimpor Fin Operations BV 4.5% EMTN 04/27.05.11	3.094.200,00	2.997.692,70	0,45
EUR	10.000.000	Citigroup Inc 3.5% EMTN Sen 05/05.08.15	9.904.384,62	9.591.000,00	1,46
EUR	3.700.000	Citigroup Inc 5% Sen 04/02.08.19	4.111.590,00	3.964.120,80	0,60
EUR	1.700.000	Commerzbank AG VAR EMTN Ser 551 06/13.09.16	1.692.588,00	1.695.920,00	0,26
EUR	6.000.000	Credit Logement SA FRN 06/16.03.Perpetual	5.999.850,00	5.984.700,00	0,91
EUR	10.000.000	Credit Suisse Gr Fin (US) Inc 3.125% Sen 05/14.09.12	9.721.000,00	9.542.500,00	1,45
EUR	4.000.000	DaimlerChrysler Intl Fin BV 7% EMTN 01/21.03.11	4.564.800,00	4.412.672,40	0,67
EUR	4.000.000	DaimlerChrysler NA Hg Corp 3.375% EMTN 05/30.05.08	3.996.540,00	3.960.200,00	0,60
EUR	2.500.000	DaimlerChrysler NA Hg Corp 4.125% EMTN 06/08.09.09	2.498.575,00	2.494.625,00	0,38
EUR	5.000.000	Deutsche Capital Trust IV FRN EMTN 03/19.09.Perpetual	5.063.500,00	5.233.972,00	0,79
EUR	800.000	Deutsche Lufthansa AG 4.625% Sen 06/06.05.13	786.160,00	800.360,00	0,12
EUR	5.000.000	Deutsche Telekom Intl Fin BV VAR 01/11.07.11	5.211.250,00	5.534.322,50	0,84
EUR	3.000.000	Deutsche Telekom Intl Fin BV VAR 02/29.05.07	3.279.600,00	3.469.352,20	0,47
EUR	4.000.000	Deutsche Telekom Intl Fin BV VAR 02/29.05.12	4.845.600,00	4.741.273,20	0,72
EUR	2.250.000	Deutsche Telekom Intl Fin BV VAR EMTN 03/24.01.33	2.893.950,00	2.857.886,10	0,43
EUR	4.000.000	Deutsche Telekom Intl Fin BV VAR EMTN 03/29.03.18	4.675.600,00	4.589.235,60	0,70
EUR	1.700.000	Dong A/S VAR Sub 05/29.06.05	1.666.680,00	1.712.410,00	0,26
EUR	1.700.000	Dow Chemical Co 5.625% EMTN 02/17.10.07	1.746.750,00	1.730.461,45	0,26
EUR	5.000.000	E.On Intl Finance BV 5.75% EMTN Sen 02/29.05.09	5.106.983,87	5.229.672,50	0,79
EUR	4.000.000	EDF Energy Plc 4.375% EMTN Sen 03/15.12.10	3.983.200,00	4.064.717,60	0,62

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

# KBC BONDS

## CORPORATES EURO

### STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO (cd.)

na dzień 30 września 2006 r.

(w EUR)

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
EUR	5.000.000	ELM BV VAR 06/25.11.Perpetual	5.036.566,67	5.045.140,00	0,77
EUR	1.600.000	ENEL SpA 4.125% EMTN Ser 30 Tr 1 04/20.05.11	1.609.680,00	1.610.560,00	0,24
EUR	4.000.000	Essent NV 4.5% EMTN 03/25.06.13	3.909.200,00	4.113.887,20	0,62
EUR	4.500.000	Eureko BV VAR 05/24.06.Perpetual	4.542.600,00	4.557.956,85	0,69
EUR	6.000.000	Eurohypo Cap Funding Trust 1 VAR Sub 03/23.05.Perpetual	6.658.200,00	6.564.911,40	1,00
EUR	4.500.000	Fidelity Intl Ltd 6.25% Sen 02/21.03.12	4.855.700,00	4.936.030,20	0,75
EUR	5.000.000	Fortis Banque SA VAR Sub 04/27.10.Perpetual	5.196.000,00	4.986.378,50	0,76
EUR	700.000	Fortum Oyj 4.5% EMTN Sen 06/20.06.16	695.891,00	712.495,00	0,71
EUR	5.000.000	Fortune Brands 4% 06/30.01.13	4.973.900,00	4.810.250,00	0,13
EUR	4.000.000	France Telecom SA 3.625% EMTN 05/14.10.15	3.869.200,00	3.735.800,00	0,57
EUR	7.000.000	France Telecom SA 7.25% EMTN Sen 03/28.01.13	7.873.530,00	8.092.120,41	1,23
EUR	3.000.000	France Telecom SA 8.125% EMTN Sen 03/28.01.33	4.442.400,00	4.087.200,00	0,62
EUR	4.200.000	France Telecom SA Step-up 01/14.03.08	4.484.254,52	4.361.807,10	0,66
EUR	10.000.000	GE Capital European Funding 3.5% EMTN Sen 06/14.02.13	9.938.000,00	9.788.000,00	1,49
EUR	5.000.000	GE Capital European Funding 4% EMTN Sen 06/12.05.11	4.993.650,00	5.034.750,00	0,76
EUR	10.000.000	GE Capital European Funding 4.625% EMTN 03/29.10.13	10.971.823,53	10.447.452,01	1,59
EUR	9.000.000	GIE Suez Alliance 4.25% EMTN 03/24.06.10	8.999.850,00	9.097.035,30	1,38
EUR	850.000	Gecina 4.875% 03/19.02.10	850.238,00	848.246,36	0,13
EUR	2.500.000	General Electric Capital Corp VAR Sub 06/15.09.66	2.531.000,00	2.526.125,00	0,38
EUR	3.000.000	Glencore Finance SA 5.375% 04/30.09.11	3.103.100,00	3.043.898,70	0,46
EUR	10.000.000	Goldman Sachs Group Inc 4% EMTN 05/02.02.15	10.308.000,00	9.795.500,00	1,49
EUR	4.000.000	HBOS Plc 4.875% Sub 03/20.03.15	3.986.560,00	4.201.189,60	0,64
EUR	5.000.000	HBOS Plc 5.5% EMTN Sub 02/29.10.12	4.991.100,00	5.394.549,51	0,82
EUR	10.500.000	HSBC Finance Corp 4.5% EMTN 03/12.11.10	10.850.050,00	10.737.300,00	1,63
EUR	5.000.000	HSBC Finance Corp 6.5% EMTN Sen 02/05.05.09	5.334.500,00	5.321.594,50	0,81
EUR	3.000.000	Hammerson Plc 6.25% Sen 01/20.06.08	3.187.500,00	3.110.550,00	0,47
EUR	3.000.000	Hera SpA 4.125% 06/16.02.16	3.014.348,57	2.954.850,00	0,45
EUR	6.000.000	Holcim Finance SA 4.375% EMTN 03/23.06.10	6.262.840,00	6.064.593,00	0,92
EUR	8.000.000	Hutchison Whampoa Fin Ltd 5.875% 03/08.07.13	9.114.800,00	8.669.236,00	1,32
EUR	5.000.000	ING Verzekeringen NV FRN 01/21.06.21	5.061.212,50	5.455.526,00	0,83
EUR	4.000.000	Investor AB 6.125% EMTN 02/05.03.12	3.987.640,00	4.397.450,80	0,67
EUR	5.000.000	Irish Life & Permanent Plc 6.25% EMTN Sub 01/15.02.11	5.472.000,00	5.428.137,50	0,82
EUR	2.750.000	JPMorgan Chase & Co VAR EMTN Sub 06/31.03.18	2.746.397,50	2.699.537,50	0,41
EUR	3.000.000	KPN NV 4.5% EMTN 06/18.03.13	2.980.200,00	3.011.700,00	0,46
EUR	5.000.000	LVMH Moët Hennessy L Vuitton 3.375% EMTN Sen 05/22.06.12	4.992.400,00	4.802.250,00	0,73
EUR	4.000.000	Lafarge SA 6.375% EMTN 00/26.07.07	4.181.600,00	4.080.600,00	0,62
EUR	3.000.000	Lloyds TSB Bank Plc FRN Sub 99/15.07.Perpetual	3.192.900,00	3.123.130,80	0,47
EUR	5.000.000	Lloyds TSB Bank Plc VAR 02/25.02.Perpetual	5.000.500,00	5.542.079,00	0,84
EUR	2.500.000	Merck-Finanz AG 3.75% 05/07.12.12	2.493.150,00	2.402.625,00	0,36
EUR	5.000.000	Merrill Lynch & Co Inc 4.625% EMTN 03/02.10.13	5.214.250,00	5.138.590,00	0,78
EUR	800.000	Metro AG 5.125% EMTN 03/13.02.08	819.680,00	812.297,52	0,12
EUR	1.700.000	Metro Finance BV Netherlands 4.625% EMTN Sen 04/26.05.11	1.736.550,00	1.730.932,86	0,26
EUR	3.800.000	Mizuho Finance Ltd VAR 04/15.04.14	3.889.112,00	3.860.922,74	0,59
EUR	5.000.000	Monte Dei Paschi Di Siena SpA 4.875% EMTN Sub 06/31.05.16	4.961.950,00	5.049.500,00	0,77
EUR	4.000.000	Munich Re Finance BV VAR 03/21.06.23	4.457.733,34	4.539.642,00	0,69
EUR	2.000.000	National Australia Bank Ltd VAR EMTN Sub 04/23.06.16	1.985.200,00	2.038.604,80	0,31
EUR	7.000.000	Natl Grid Elec Transmissi Plc 4.125% EMTN 03/18.09.08	7.101.330,00	7.031.570,70	1,07
EUR	1.300.000	Old Mutual Plc VAR EMTN 05/04.11.Perpetual	1.280.630,00	1.283.230,00	0,19
EUR	5.000.000	Olivetti Finance NV 5.875% EMTN 03/24.01.08	5.400.500,00	5.109.907,00	0,78
EUR	7.000.000	Olivetti Finance NV VAR EMTN 99/30.07.09	7.709.100,00	7.437.209,50	1,13
EUR	800.000	PPR SA 5% EMTN Sen 03/23.01.09	821.360,00	816.547,44	0,12
EUR	7.000.000	Pemex Project Fding Mast Trust 6.625% 03/04.04.10	7.903.700,00	7.504.562,10	1,14
EUR	6.500.000	Procter & Gamble Co 3.375% Ser EM 05/07.12.12	6.449.235,00	6.304.675,00	0,96
EUR	800.000	Publicis Groupe SA 4.125% Sen 05/31.01.12	789.040,00	793.655,12	0,12
EUR	8.000.000	RBS Capital Trust A VAR 02/30.06.Perpetual	9.375.698,00	8.855.924,80	1,34
EUR	3.000.000	RWE Finance BV 4.625% EMTN 04/23.07.14	3.209.100,00	3.111.919,20	0,47
EUR	8.000.000	RWE Finance BV 6.125% EMTN Sen 02/26.10.12	9.133.600,00	8.893.455,20	1,35
EUR	10.000.000	Rabobank Nederland NV 4.25% EMTN Sen 03/25.04.13	10.742.000,00	10.256.845,00	1,56
EUR	4.000.000	Renault SA 6.125% EMTN Sen 02/26.06.09	4.322.400,00	4.207.118,40	0,64
EUR	5.000.000	Rodamco Europe Finance BV 3.75% EMTN 05/12.12.12	4.929.000,00	4.877.526,00	0,74

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

# KBC BONDS

## CORPORATES EURO

### **STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO (cd.)**

na dzień 30 września 2006 r.

(w EUR)

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
EUR	2.300.000	SL Finance Plc FRN 02/12.07.22	2.603.140,00	2.530.928,28	0,38
EUR	2.000.000	SLM Corp 4.75% EMTN 04/17.03.14	1.996.400,00	2.059.495,40	0,31
EUR	5.000.000	Sampo Plc VAR Sub 04/21.04.14	5.150.000,00	5.056.050,00	0,77
EUR	5.000.000	Santander Central H Issu Ltd VAR EMTN 02/10.04.12	5.090.463,73	5.049.000,00	0,77
EUR	5.000.000	Siemens Financiering NV 5.75% 01/04.07.11	5.197.000,00	5.389.205,00	0,82
EUR	850.000	Siemens Financiering NV VAR 06/14.09.66	848.742,00	859.350,00	0,13
EUR	5.000.000	Skandinaviska Enskilda Banken VAR EMTN 03/28.05.15	4.998.300,00	5.018.970,00	0,76
EUR	8.000.000	Societe Generale Cap Trust III VAR Jr Sub 10.11.Perpetual	8.856.327,00	8.465.536,00	1,29
EUR	1.700.000	Sodexho Alliance SA 5.875% 02/25.03.09	1.790.100,00	1.774.204,83	0,27
EUR	3.000.000	Stora Enso Oyj 5.125% EMTN Ser 11 Tr 1 04/23.06.14	3.064.200,00	3.098.021,40	0,47
EUR	6.500.000	Sumitomo Mitsui Banking Corp VAR EMTN Sub 04/27.10.14	6.830.850,00	6.556.823,65	1,00
EUR	5.000.000	Svenska Handelsbanken VAR EMTN Sub 06/20.04.16	4.994.350,00	4.994.500,00	0,76
EUR	5.000.000	Technip 4.625% 04/26.05.11	5.288.500,00	5.092.765,00	0,77
EUR	6.000.000	Telecom Italia Finance SA VAR EMTN 01/20.04.11	5.991.600,00	6.695.905,20	1,02
EUR	3.000.000	Telecom Italia SpA 5.375% EMTN 04/29.01.19	2.970.900,00	2.973.150,00	0,45
EUR	3.000.000	Telefonica Europe BV 5.125% EMTN Sen 03/14.02.13	3.067.500,00	3.100.449,90	0,47
EUR	4.000.000	Tesco Plc 4.75% EMTN Ser 33 02/13.04.10	3.984.320,00	4.104.308,80	0,62
EUR	2.000.000	Thyssen Finance Nederland BV 7% 02/19.03.09	2.201.200,00	2.132.900,00	0,32
EUR	7.000.000	Tokyo Electric Power Co Inc 4.5% 04/24.03.14	7.618.800,00	7.247.662,10	1,10
EUR	2.000.000	Télévision Francaise 1 SA TF1 4.375% 03/12.11.10	2.053.400,00	2.025.438,40	0,31
EUR	800.000	UPM-Kymmene Corp 6.125% EMTN Sen 02/23.01.12	863.520,00	862.520,00	0,13
EUR	3.000.000	Unicredito Italiano Cap Trust FRN 00/05.10.Perpetual	3.466.200,00	3.418.662,60	0,52
EUR	5.000.000	Unicredito Italiano SpA 4.375% EMTN Ser 73 Tr 1 04/29.01.20	5.318.500,00	5.023.000,00	0,76
EUR	3.000.000	Unicredito Italiano SpA 6.1% EMTN Sub 02/28.02.12	3.260.400,00	3.279.558,30	0,50
EUR	4.000.000	United Utilities Water Plc 4.25% EMTN Sen 05/24.01.20	4.012.800,00	3.858.400,00	0,59
EUR	2.000.000	Veolia Environnement 4.375% EMTN Ser 18 Tr 1 05/11.12.20	1.948.800,00	1.922.700,00	0,29
EUR	5.000.000	Veolia Environnement 5.375% EMTN Sen 03/28.05.18	5.390.500,00	5.326.500,00	0,81
EUR	2.000.000	Veolia Environnement 6.125% EMTN 03/25.11.33	2.404.800,00	2.263.068,00	0,34
EUR	800.000	Vivend 3.625% EMTN Sen 05/06.04.10	782.960,00	783.640,00	0,12
EUR	3.000.000	Vodafone Group Plc 3.625% EMTN Sen 05/29.11.12	2.889.300,00	2.894.550,00	0,44
EUR	7.200.000	Volkswagen Fin Serv AG 4.75% EMTN 04/19.07.11	7.387.080,00	7.396.573,68	1,12
EUR	6.000.000	Volkswagen Fin Serv AG 5.375% EMTN 02/25.01.12	6.562.800,00	6.352.596,00	0,96
EUR	2.500.000	Wachovia Corp 4.375% EMTN 06/01.08.16	2.482.675,00	2.541.000,00	0,39
EUR	600.000	Wendel Investissement 5% 04/16.02.11	617.820,00	617.698,80	0,09
EUR	6.000.000	Zurich Finance (USA) Inc VAR EMTN 05/15.06.25	6.060.750,00	6.000.300,00	0,91
<b>Łącznie obligacje</b>			<b>638.127.461,22</b>	<b>633.711.173,25</b>	<b>96,21</b>
<b><u>ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE W OBROTCIE NA INNYM RYNKU REGULOWANYM</u></b>					
<b><u>Obligacje</u></b>					
EUR	1.700.000	Rodamco Sverige AB 4.125% EMTN 06/21.04.11	1.694.169,00	1.702.465,00	0,26
<b>Łącznie obligacje</b>			<b>1.694.169,00</b>	<b>1.702.465,00</b>	<b>0,26</b>
<b>ŁĄCZNIE PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</b>			<b>639.821.630,22</b>	<b>635.413.638,25</b>	<b>96,47</b>
<b>AKTYWA BANKOWE</b>				<b>4.590.652,20</b>	<b>0,70</b>
<b>INNE AKTYWA / (PASYWA) NETTO</b>				<b>18.693.623,39</b>	<b>2,83</b>
<b>ŁĄCZNIE</b>				<b>658.697.913,84</b>	<b>100,00</b>

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

# **KBC BONDS**

## **EURO CANDIDATES**

### **POLITYKA INWESTYCYJNA I PERSPEKTYWY**

-/-

Od lata 2005 r. ożywienie gospodarcze w Europie cały czas nabierało tempa. Utrzymująca się dobra sytuacja gospodarki międzynarodowej była istotnym zewnętrznym czynnikiem pobudzającym, ale swój wpływ miał również popyt wewnętrzny. Ze względu na wysokie ceny ropy inflacja kształtowała się powyżej celu ustalonego przez EBC, który podniósł główną stopę procentową o 100 punktów bazowych do 3,0% - bardziej „neutralnego” poziomu. Długoterminowe stopy procentowe zachowywały się podobnie do tendencji na rynku amerykańskim-/-

Badany okres charakteryzował się gorszymi wynikami rynków obligacji w UGW. Kilka państw peryferyjnych wyraźnie osiągnęło lepsze wyniki niż strefa euro, z których najlepsze to Wielka Brytania i państwa Europy Środkowej.-/-

Pod względem walut wartość euro wzrosła w stosunku do prawie wszystkich walut europejskich. Tylko korona słowacka i czeska zyskały 4%. Forint węgierski ucierpiał przede wszystkim wskutek napięcia politycznego związanego z kwietniowymi wyborami i ewentualnym obniżeniem ratingu z uwagi na słabsze wskaźniki ekonomiczne. Turecka lira również znacznie straciła na wartości ze względu na większą niechęć do podejmowania ryzyka i rosnącą inflację.-/-

Wskutek większej niestabilności i niechęci do podejmowania ryzyka w badanym okresie zredukowano pozycję na Węgrzech na rzecz Norwegii i Turcji.-/-

Wrażliwość portfela na stopy procentowe utrzymano poniżej poziomu indeksu stanowiącego benchmark, ponieważ w większości państw cykl zacieśniania polityki pieniężnej jeszcze się nie zakończył. Prognoza dla walut państw Europy Środkowej i Wschodniej w średniej perspektywie jest raczej pozytywna.-/-

-/-



# KBC BONDS

## EURO CANDIDATES

### **STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO**

na dzień 30 września 2006 r.

(w EUR)

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
<b><u>PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u></b>					
<b><u>ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO OFICJALNEGO OBROTU NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u></b>					
<b><u>Obligacje</u></b>					
CZK	25.000.000	KBC Ifima NV 3.87% EMTN Sub 05/18.05.16	836.824,50	878.602,54	0,64
CZK	25.000.000	Vorarlberger Land und Hypo AG 5% EMTN 02/05.03.07	775.911,59	891.998,37	0,64
			1.612.736,09	1.770.600,91	1,28
DKK	4.000.000	Denmark 5% 02/15.11.13	571.622,96	580.323,84	0,42
EUR	1.500.000	Croatia 4.625% Sen 03/24.02.10	1.490.250,00	1.524.600,00	1,10
EUR	4.300.000	Croatia 6.25% Sen 02/11.02.09	4.640.130,00	4.506.185,00	3,25
EUR	7.550.000	Croatia 6.75% Sen 01/14.03.11	8.637.005,00	8.329.537,50	6,02
EUR	2.000.000	Czech Republic 4.625% EMTN 04/23.06.14	1.995.840,00	2.103.309,00	1,52
EUR	1.000.000	Lettonie 5.375% 01/27.11.08	1.025.000,00	1.032.555,40	0,75
EUR	1.500.000	Lithuania 4.5% EMTN 03/05.03.13	1.476.900,00	1.551.000,00	1,12
EUR	2.000.000	Lithuania 5.875% 02/10.05.12	2.121.835,00	2.206.592,00	1,59
EUR	3.000.000	Poland 3.625% EMTN 06/01.02.16	2.982.090,00	2.892.000,00	2,09
EUR	3.000.000	Poland 5.5% 02/12.03.12	3.014.100,00	3.228.450,00	2,33
EUR	2.000.000	Slovenia 6% 00/24.03.10	2.100.745,45	2.144.500,00	1,55
			29.483.895,45	29.518.728,90	21,32
GBP	1.000.000	EIB 4.5% EMTN Sen 02/23.10.08	1.462.458,97	1.458.878,14	1,05
GBP	2.000.000	EIB 4.5% EMTN Sen 03/14.01.13	2.984.594,20	2.880.953,38	2,08
GBP	1.000.000	EIB 5.5% 01/07.12.11	1.547.323,72	1.506.296,88	1,09
GBP	1.000.000	EIB 7.625% 96/07.12.06	1.728.238,05	1.480.331,57	1,07
GBP	1.800.000	Italia 6% EMTN 98/04.08.28	3.042.309,52	3.067.532,25	2,22
GBP	750.000	Poland 5.625% Sen 02/18.11.10	1.173.720,58	1.116.563,07	0,81
GBP	1.500.000	United Kingdom 6% T-Stock 98/07.12.28	2.778.310,07	2.759.907,62	1,99
			14.716.955,11	14.270.462,91	10,31
HUF	650.000.000	Hungary 6% Ser B 06/12.10.11	2.416.756,21	2.178.204,71	1,57
HUF	500.000.000	Hungary 6.25% Ser 07/D 02/12.06.07	1.848.538,94	1.804.320,95	1,30
HUF	300.000.000	Hungary 6.25% Ser 08/C 03/12.06.08	1.119.923,38	1.059.511,98	0,77
HUF	1.000.000.000	Hungary 6.25% Ser 09/E 06/24.04.09	3.653.103,75	3.492.194,02	2,52
HUF	500.000.000	Hungary 6.5% Ser 08/E 05/12.08.08	1.988.874,45	1.768.363,04	1,28
HUF	220.000.000	Hungary 6.75% Ser 13/D 02/12.02.13	930.163,83	756.553,23	0,55
HUF	250.000.000	Hungary 6.75% Ser 17/A 01/24.11.17	1.001.176,47	859.695,11	0,62
			12.958.537,03	11.918.843,04	8,61
NOK	7.000.000	Norway 5% 04/15.05.15	895.357,19	904.546,87	0,65
NOK	26.000.000	Norway 5.5% 98/15.05.09	3.420.330,21	3.272.573,38	2,36
NOK	30.000.000	Norway 6% 00/16.05.11	4.159.736,99	3.943.442,82	2,85
NOK	20.000.000	Norway 6.5% 02/15.05.13	2.963.988,72	2.769.366,84	2,00
NOK	8.000.000	Norway 6.75% 96/15.01.07	1.132.094,19	977.218,54	0,71
			12.571.507,30	11.867.148,45	8,57
PLN	802.000	Deutsche Bank AG 0% EMTN Sen 01/23.02.11	118.666,74	158.369,27	0,11
PLN	10.000.000	General Electric Capital Corp 4.87% EMTN Sen 06/13.01.11	2.629.596,63	2.463.236,67	1,78
PLN	4.000.000	HSB Nordbank AG 4.75% EMTN Ser 60 03/17.12.07	1.035.826,17	1.002.884,98	0,72
PLN	3.000.000	IBRD 10.625% EMTN 01/08.02.11	933.984,91	900.580,34	0,65
PLN	1.000.000	Norddeutsche LB GZ 5.5% EMTN Sen 02/10.01.07	258.173,96	252.432,82	0,18
PLN	15.000.000	Poland 0% Ser 0408 06/12.04.08	3.555.924,78	3.512.333,17	2,54
PLN	5.000.000	Poland 0% Ser 0808 06/12.08.08	1.188.026,25	1.151.391,32	0,83
PLN	30.000.000	Poland 0% Ser OK0807 05/12.08.07	6.920.571,69	7.271.944,80	5,25
PLN	11.000.000	Poland 5% Ser 1013 02/24.10.13	2.868.814,59	2.693.549,87	1,95
PLN	10.000.000	Poland 6% DS1110 00/24.11.10	2.780.230,64	2.576.180,80	1,86
			22.289.816,36	21.982.904,04	15,87

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

# KBC BONDS

## EURO CANDIDATES

### STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO (cd.)

na dzień 30 września 2006 r.

(w EUR)

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
SEK	15.000.000	Stadshypotek AB 6% Ser 1566 01/19.09.07	1.730.386,48	1.656.727,57	1,20
SEK	15.000.000	Swedbank Mortgage AB 6% 97/20.04.09	1.734.362,31	1.704.979,14	1,23
SEK	7.000.000	Sweden 5.5% Ser 1046 02/08.10.12	798.907,52	830.194,65	0,60
			4.263.656,31	4.191.901,36	3,03
SIT	500.000.000	HSH Nordbank AG 5.4% EMTN 04/16.03.11	2.107.315,08	2.220.180,53	1,60
SIT	750.000.000	LB Baden-Wuerttemberg 0% EMTN 05/09.02.07	2.987.556,17	3.090.348,56	2,23
SIT	400.000.000	LB Baden-Wuerttemberg 5.05% EMTN 04/30.09.14	1.675.396,10	1.801.519,11	1,30
SIT	400.000.000	Leaseplan Finance NV 3.6% 06/23.02.09	1.670.268,96	1.666.048,34	1,20
SIT	800.000.000	Sachsen LB Europe Plc 5.35% EMTN 04/28.01.09	3.465.905,27	3.462.976,64	2,50
SIT	200.000.000	Slovenia 5.75% 03/15.10.13	845.135,29	926.242,75	0,67
			12.751.576,87	13.167.315,93	9,50
SKK	40.000.000	Aareal Bank AG 4.5% EMTN 03/30.01.07	1.043.944,81	1.065.876,74	0,77
SKK	60.000.000	Bank Austria Creditanstalt AG 5% EMTN 03/05.02.13	1.411.747,75	1.650.678,90	1,19
SKK	27.000.000	Depfa Finance NV 8.375% 01/25.10.06	613.993,60	722.909,25	0,52
SKK	40.000.000	Hypo Alpe-Adria-Bank AG 7.75% 02/06.02.12	1.110.644,29	1.216.394,32	0,88
SKK	50.000.000	KBC Ifima NV 4.01% EMTN Sub 05/18.05.16	1.293.078,66	1.288.034,00	0,93
SKK	60.000.000	KBC Ifima NV 4.05% EMTN 05/21.12.20	1.586.547,87	1.513.222,62	1,09
SKK	35.000.000	Landesbank Sachsen GZ 6.5% EMTN Ser 117 02/23.10.07	910.344,96	947.273,25	0,68
SKK	50.000.000	Leaseplan Finance NV FRN EMTN 05/26.10.12	1.284.007,29	1.337.383,44	0,97
SKK	35.000.000	Rabobank Nederland NV 4.2% EMTN 06/08.03.26	943.403,65	933.640,76	0,67
SKK	5.000.000	Slovakia 4.95% Ser 191 03/05.03.08	133.584,84	133.819,43	0,10
SKK	20.000.000	Volkswagen Intl Finance NV 4.85% EMTN 03/30.06.08	479.589,88	533.321,72	0,39
			10.810.887,60	11.342.554,43	8,19
TRY	3.000.000	Depfa Bank Plc 13.5% EMTN 05/14.03.08	1.762.164,26	1.447.630,28	1,05
TRY	3.900.000	EIB 12.5% EMTN Sen 05/01.04.09	2.301.278,48	1.815.420,91	1,31
TRY	1.750.000	Fortis Luxembourg Finance SA 12% EMTN 06/27.02.08	1.112.694,44	828.997,12	0,60
TRY	2.000.000	IBRD 15% EMTN 05/07.01.10	1.101.691,99	969.293,35	0,70
TRY	2.500.000	KFW AG 13.375% EMTN Tr 2 05/04.04.07	1.579.623,96	1.256.957,73	0,91
TRY	1.500.000	LB Baden-Wuerttemberg 12.25% EMTN Sen 05/28.07.08	916.521,09	708.924,94	0,51
TRY	2.000.000	Landwirtschaftliche Rentenbank 13% EMTN Ser 742 05/09.01.08	1.200.696,48	971.276,62	0,70
TRY	2.000.000	NRW.BANK 12.75% 05/11.04.07	1.232.927,53	1.001.338,70	0,72
TRY	1.000.000	Nordic Investment Bank 12.5% EMTN Sen 05/15.02.09	572.111,69	461.995,73	0,33
TRY	3.000.000	Rabobank Nederland NV 11% EMTN Sen 05/21.01.09	1.870.230,24	1.393.502,72	1,01
TRY	1.000.000	Swedish Export Credit 14.75% EMTN Sen 05/01.02.07	554.968,46	510.228,10	0,37
TRY	2.000.000	Toyota Motor Credit Corp 11.125% EMTN 06/24.10.08	1.230.879,13	912.823,62	0,66
			15.435.787,75	12.278.389,82	8,87
ŁĄCZNIE PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH			137.466.978,83	132.889.173,63	95,97
AKTYWA BANKOWE				577.700,52	0,42
INNE AKTYWA / (PASYWA) NETTO				5.007.132,61	3,61
ŁĄCZNIE				138.474.006,76	100,00

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

## **KBC BONDS**

### **CONVERTIBLES**

#### **POLITYKA INWESTYCYJNA I PERSPEKTYWY**

-/-

Pierwsza połowa roku finansowego rozpoczęła się bardzo dobrze, natomiast drugie półrocze charakteryzowała duża zmienność. Na początku odnotowano duży wzrost na wszystkich wiodących rynkach akcji. Indeks SPX w USA wzrósł o prawie 8%, DAX - o dobre 20%, CAC - o 15%, a BEL 20 - o prawie 20%. Japoński Nikkei był liderem dzięki wzrostowi o prawie 30%. U podstaw tych wyników leży klimat makroekonomiczny oraz rentowność spółek. Niemniej jednak kontynuowana przez FED polityka restrykcyjna nadal negatywnie wpływała na potencjał wzrostu akcji w USA. W Europie EBC również postanowił podnieść stopy procentowe, natomiast bank centralny w Japonii podjął podobną decyzję o zacieśnieniu polityki monetarnej dokonując redukcji na rachunku bieżącym. W maju rynki akcji ugięły się pod wzmożoną presją ze strony stóp procentowych. W ciągu dwóch kolejnych miesięcy straciły one większość uzyskanej wartości. Pojawiły się obawy o globalne spowolnienie wzrostu, zwłaszcza w następstwie wyraźnych oznak gwałtownego spowolnienia na amerykańskim rynku nieruchomości. Jednak pod koniec badanego okresu indeksy poszły w górę, ponieważ FED nie podniósł od czerwca stóp procentowych i spowolnienie gospodarcze okazało się mniej poważne niż początkowo sądzono. Przez cały okres fundusz był pozycjonowany w ten sposób, aby wykorzystać wzrastające rynki akcji. Względnie duża wrażliwość na zmiany cen akcji utrzymywała się głównie za sprawą Europy i Japonii. W przypadku ryzyka kursowego tylko USD był nieznacznie niedowartościowany w stosunku do EUR. Waluta amerykańska straciła dobre 5%, natomiast JPY stracił na wartości aż 9,7%. -/-

-/-

Wartość tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym wzrosła o 7,35% w konsekwencji wzrostu rynków akcji i większej nieprzewidywalności. -/-

-/-

Pomimo wzrostowego trendu na rynkach akcji fundusz w dalszym ciągu korzysta z dużej delty (duża wrażliwość na zmiany cen akcji). Duże wzrosty stóp procentowych negatywnie wpłynęły na względną wycenę, jednak dobre wyniki oraz nadzieja na kontynuację ożywienia gospodarczego mogą w dalszym ciągu powodować wzrost cen. -

/-

-/-

# KBC BONDS

## CONVERTIBLES

### STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO

na dzień 30 września 2006 r.

(w EUR)

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
<b>PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</b>					
<b>ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO OFICJALNEGO OBROTU NA GIELDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</b>					
<b>Akcje</b>					
EUR	21.470	Cumerio SA	157.595,53	353.825,60	0,07
EUR	379.166	Mittal Steel Co NV A	1.919.780,63	10.434.648,32	2,11
EUR	100.000	Technip	4.562.277,34	4.482.000,00	0,91
EUR	21.470	Umicore SA	1.005.065,84	2.505.549,00	0,51
			7.644.719,34	17.776.022,92	3,60
USD	395.028	Tyco Intl Ltd	10.807.753,39	8.728.160,50	1,76
			18.452.472,73	26.504.183,42	5,36
<b>Łącznie akcje</b>					
<b>Obligacje</b>					
EUR	7.200	Axa SA 2.5% Conv Sub 99/01.01.14	1.424.174,04	1.482.408,36	0,30
EUR	30.200	Cie de Saint-Gobain SA 2.625% Conv 02/01.01.07	6.604.383,63	6.854.824,31	1,39
EUR	6.500.000	Conti-Gummi Finance BV 1.625% Conv Continenta AG 04/19.05.11	8.277.049,50	12.462.574,15	2,52
EUR	11.750.000	Fortis Luxembourg Finance SA FRN Conv 02/31.12.Perpetual	13.085.378,74	14.241.000,00	2,88
EUR	3.738	France Telecom SA 1.6% Conv 04/01.01.09	10.206.435,64	9.579.987,43	1,94
EUR	14.000.000	KBC Fin Prod Intl Ltd 0% EMTN Conv Muenchener 06/26.01.11	13.970.716,67	14.463.400,00	2,92
EUR	5.000.000	KFW AG 0.5% Conv Deutsche Post AG 05/03.02.10	5.420.500,00	5.640.750,00	1,14
EUR	15.000.000	KFW AG 0.75% Conv Deutsche Telekom Sen 03/08.08.08	15.246.357,16	14.712.442,50	2,97
EUR	7.000.000	Linde Finance BV 1.25% Conv Linde AG 04/05.05.09	8.390.067,37	9.359.535,50	1,89
EUR	5.000.000	Merrill Lynch & Co Inc 0% Conv Michelin B Re 06/04.04.11	5.001.000,00	4.862.000,00	0,98
EUR	90.000	PPR SA 2.5% Conv 03/01.01.08	8.498.334,11	10.353.700,19	2,09
EUR	10.830.000	Rabobank Nederland NV 0.25% Conv EMTN 04/03.07.09	11.393.023,61	13.086.775,97	2,65
EUR	2.500.000	Sargerpar SA 2.95% Conv GBL Sen 05/27.04.12	2.928.625,00	2.845.918,25	0,58
EUR	13.200.000	Siemens Financiering NV 1.375% Conv Sen 03/04.06.10	15.311.935,08	16.651.800,00	3,37
EUR	11.350.000	Telecom Italia SpA 1.5% Conv 01/01.01.10	14.941.664,82	13.205.725,00	2,67
EUR	8.000.000	Unicredito Italiano Bank Plc 2.5% Conv Ass Gener 03/19.12.08	8.835.058,55	9.050.515,20	1,83
EUR	140.000	Valeo SA 2.375% Conv 03/01.01.11	6.512.270,15	6.204.629,70	1,25
EUR	202.700	Vivendi 1.75% Conv Sogetel 03/30.10.08	6.680.914,37	6.338.686,96	1,28
EUR	5.000.000	WestLB AG 0% Conv EMTN Suez SA 06/28.07.11	5.288.500,00	5.675.000,00	1,15
			168.016.388,44	177.071.673,52	35,80
JPY	10.000.000	Calsonic Kansei Corp 0% Conv Ser CALS 03/31.03.08	80.046,22	97.644,27	0,02
JPY	800.000.000	Casio Computer Co Ltd 0% Conv Sen 03/30.09.10	6.597.903,53	7.870.835,37	1,59
JPY	500.000.000	Citizen Watch Co Ltd 0% Conv 02/07.10.09	4.472.872,01	4.095.283,58	0,83
JPY	500.000.000	Don Quijote Co Ltd 0% Conv 04/26.01.11	4.203.627,80	4.701.450,58	0,95
JPY	75.000.000	Don Quijote Co Ltd 0.25% Conv 02/30.06.07	665.181,39	889.631,76	0,18
JPY	500.000.000	Fujitsu Ltd 0% Conv 02/27.05.09	3.667.900,06	3.518.311,22	0,71
JPY	100.000.000	Hamamatsu Photonics KK 0% Conv Ser 4 04/30.09.09	840.777,70	1.090.013,73	0,22
JPY	75.000.000	JTEKT Corp 0.1% Conv Ser 8 01/31.03.08	745.779,76	1.451.707,71	0,29
JPY	650.000.000	Kawasaki Kisen Kaisha Ltd 0% Conv 04/22.03.11	5.559.098,98	4.955.433,14	1,00
JPY	75.000.000	Keihin Elec Expr Rail Co Ltd 1.15% Conv 96/31.03.09	701.942,82	713.942,33	0,14
JPY	75.000.000	Kissei Pharmaceutical Co Ltd 0.8% Conv Ser 2 96/30.09.08	688.575,03	541.161,73	0,11
JPY	450.000.000	Mitsui OSK Lines Ltd 0% Conv Ser MITS 06/29.03.11	3.247.809,61	3.118.325,33	0,63
JPY	500.000.000	Mori Seiki Co Ltd 0% Conv 05/13.06.12	4.581.618,78	5.633.431,72	1,14
JPY	100.000.000	NEC Corp 0% Conv 01/31.03.10	876.282,65	643.711,49	0,13
JPY	500.000.000	NEC Corp 1% Conv 96/30.09.11	3.711.967,50	3.343.600,41	0,68
JPY	200.000.000	NTN Corp 0% Conv 04/19.03.09	1.609.422,16	1.745.359,41	0,35
JPY	200.000.000	Nagoya Railroad Co Ltd 0% Conv Ser 9 04/30.03.12	1.542.422,20	1.551.430,59	0,31
JPY	1.100.000.000	Sony Corp 0% Conv 03/18.12.08	8.077.708,13	7.764.174,51	1,57
JPY	350.000.000	Sumitomo Warehouse Co Ltd 0% Conv 04/27.03.09	3.523.088,38	4.244.533,54	0,86
JPY	1.250.000.000	Suzuki Motor Corp 0% Conv Ser 3 02/31.03.10	10.532.441,08	12.886.953,18	2,60
JPY	400.000.000	Toppan Printing Co Ltd 0% Conv Sen 04/29.03.24	2.936.332,52	2.686.649,80	0,54
JPY	1.000.000.000	Toshiba Corp 0% Conv 04/21.07.11	8.788.574,03	9.767.659,88	1,97

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

# KBC BONDS

## CONVERTIBLES

### STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO (cd.)

na dzień 30 września 2006 r.

(w EUR)

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
			77.651.372,34	83.311.245,28	16,82
USD	9.000.000	CNOOC Finance 2004 Ltd 0% Conv CNOOC Reg 04/15.12.09	7.945.591,17	8.358.462,27	1,69
USD	17.000.000	Hewlett-Packard Co 0% Conv Sub 97/14.10.17	7.676.882,87	9.119.316,39	1,84
USD	5.000.000	Holcim Capital Corp 0% Conv 02/10.06.17	2.621.740,49	3.448.650,14	0,70
USD	7.500.000	KBC Fin Prod Intl Ltd 0% Conv Sony Corp 05/17.03.10	5.689.204,05	6.471.029,37	1,31
USD	5.000.000	KBC Fin Prod Intl Ltd 0% EMTN Lk NTT Docorno 05/08.12.08	4.082.364,93	3.858.541,21	0,78
USD	10.000.000	Masco Corp 0% Conv Ser B 04/20.07.31	3.840.392,68	3.675.639,41	0,74
USD	6.200.000	Nestle Holdings Inc 0% Conv Cum-Wts 01/11.06.08	5.147.178,39	5.578.056,02	1,13
USD	7.500.000	Orix Corp 0% Conv 02/14.06.22	3.008.399,89	5.075.386,41	1,03
USD	1.000.000	Quanta Computer Inc 0% Conv 05/26.07.10	834.369,13	787.172,01	0,16
USD	9.500.000	RepCon Lux SA 4.5% Conv Repsol YPF SA Sen 04/26.01.11	10.825.665,08	10.075.189,46	2,04
USD	2.000.000	SK Telecom Co Ltd 0% Conv 04/27.05.09	2.002.805,05	1.888.616,99	0,38
USD	14.600.000	STMicroelectronics NV 0% Conv Sen 06/23.02.16	12.164.823,70	11.539.509,00	2,33
USD	1.000.000	Scottish Power Finance Ltd VAR Conv 03/29.07.49	867.678,96	1.274.865,80	0,26
USD	15.990.000	Swiss Re America Hg Corp FRN Conv Sub 01/21.11.21	12.617.662,25	12.012.977,24	2,43
			79.324.758,64	83.163.411,72	16,82
<b>Łącznie obligacje</b>			324.992.519,42	343.546.330,52	69,44

### ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE W OBRODZIE NA INNYM RYNKU REGULOWANYM

#### Obligacje

EUR	1.000.000	Espirito Santo Fin Group SA Step-up Conv 05/15.11.25	1.010.200,00	1.132.307,30	0,23
JPY	550.000.000	JFE Holdings Inc 0% Conv 04/15.06.09	5.043.893,60	5.139.949,73	1,04
USD	2.100.000	Amdocs Ltd 0.5% Conv Sen 04/15.03.24	1.536.336,95	1.772.732,87	0,36
USD	7.500.000	American Financial Group Inc Step-down Conv Sen 03/02.06.33	2.474.236,81	3.268.373,06	0,66
USD	5.000.000	Amgen Inc 0% Conv 05/01.03.32	2.948.954,98	2.949.387,43	0,60
USD	16.520.000	CSX Corp 0% Conv Ser 144A 01/30.10.21	11.974.531,91	15.498.342,07	3,13
USD	9.000.000	Cameron Intl Corp 1.5% Conv Sen 04/15.05.24	8.006.552,60	10.618.337,54	2,15
USD	6.000.000	Carnival Corp 0% Conv LYONS Sen 01/24.10.21	4.103.401,59	3.713.293,34	0,75
USD	6.000.000	Danaher Corp 0% Conv LYON 01/22.01.21	3.876.733,13	4.762.508,53	0,96
USD	6.000.000	Four Seasons Hotels Inc 1.875% Conv Sen 04/30.07.24	5.286.498,93	5.271.431,96	1,07
USD	8.000.000	Genzyme Corp 1.25% Conv Sen 03/01.12.23	7.011.048,58	6.939.059,04	1,40
USD	1.000.000	HCC Insurance Holdings Inc 2% Conv Sen 04/01.09.21	974.175,67	1.219.491,07	0,25
USD	7.000.000	Halliburton Co 3.125% Conv 03/15.07.23	11.527.173,52	8.736.185,67	1,77
USD	5.000.000	Horace Mann Educators Corp Step-down Conv Sen 02/14.05.32	1.812.914,86	1.892.050,83	0,38
USD	10.000.000	Intel Corp 2.95% Conv Ser 144A 05/15.12.35	7.546.534,48	7.065.045,79	1,43
USD	1.600.000	Lowe's Co Inc 0% Conv Sen LYONS 01/16.02.21	1.173.072,70	1.204.881,59	0,24
USD	16.000.000	Merrill Lynch & Co Inc 0% Conv 04/13.03.32	15.106.426,72	14.699.936,85	2,97
USD	8.000.000	Walt Disney Co (The) 2.125% Conv Sen 03/15.04.23	7.083.104,50	7.134.322,70	1,44
USD	13.000.000	Wells Fargo & Co FRN Conv Sen 03/01.05.33	10.836.680,14	10.412.417,11	2,10
USD	6.000.000	Yahoo Inc 0% Conv 03/01.04.08	8.137.419,16	6.159.923,59	1,25
			111.415.797,23	113.317.721,04	22,91
<b>Łącznie obligacje</b>			117.469.890,83	119.589.978,07	24,18

### INNE ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

#### Obligacje

EUR	4.000.000	Cred Cooperatif 0% Conv Accor SA 06/06.01.11	3.999.600,00	4.300.400,00	0,87
<b>Łącznie obligacje</b>			3.999.600,00	4.300.400,00	0,87
<b>ŁĄCZNIE PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</b>			464.914.482,98	493.940.892,01	99,85
<b>AKTYWA BANKOWE</b>				501,82	0,00
<b>INNE AKTYWA / (PASYWA) NETTO</b>				740.818,69	0,15
<b>ŁĄCZNIE</b>				494.682.212,52	100,00

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

# **KBC BONDS**

## **INFLATION - LINKED BONDS**

### **POLITYKA INWESTYCYJNA I PERSPEKTYWY**

Utrzymująca się dobra kondycja światowej gospodarki, korzystne warunki kredytowania oraz większy popyt wewnętrzny utorowały drogę do ożywienia gospodarki europejskiej od końca 2005 r. Jest ona obecnie do drodziej do najlepszego roku od rekordowego roku 2000.-/-

-/-

Rosnące ceny energii spowodowały wzrost inflacji aż do 2,6% - znacznie powyżej celu ustalonego przez EBC, który wykorzystał ożywienie gospodarcze, aby podnieść główną stopę procentową do 3,0%. Prawdopodobne są dalsze podwyżki i rynek już szacuje, że pod koniec roku główna stopa wyniesie 3,5%. -/-

-/-

Ceny energii i towarów były bardzo zmienne. Ponadto nie zawsze było oczywiste, czy ożywienie gospodarcze spowoduje wzrost inflacji. Skutki bazowe wahań cen ropy w poprzednim roku również przełożyły się na trend inflacji zasadniczej. Prowadziło to na zmianę do lepszych i gorszych wyników instrumentów powiązanych z indeksem inflacji względem obligacji nominalnych. Na przestrzeni całego roku obligacje powiązane z indeksem inflacji osiągały nieznacznie gorsze wyniki. -/-

-/-

Sytuacja powinna poprawić się, jeżeli ceny energii będą nadal wahać się na obecnym poziomie i wpływ podwyżki VAT o 3% w Niemczech zacznie przekładać się na dane. -/-

-/-

W badanym roku wyemitowane zostały pierwsze obligacje powiązane z indeksem inflacji w Niemczech, co zostało przyjęte przez rynek z dużym interesowaniem i prawdopodobnie również obniżyło próg dla emisji obligacji powiązanych z indeksem inflacji w pozostałych państwach europejskich. -/-

-/-

# KBC BONDS

## INFLATION - LINKED BONDS

### **STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO**

na dzień 30 września 2006 r.

(w EUR)

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

#### **PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

##### **ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO OFICJALNEGO OBROTU NA GIELDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

###### **Obligacje**

EUR	5.447.000	Caisse Nat des Autoroutes VAR EMTN 01/25.07.16	5.973.887,86	7.089.068,74	0,48
EUR	25.000.000	Caisse d'Amort de la Dette Soc VAR Inflat lk 99/25.07.13	29.387.745,33	31.011.143,25	2,10
EUR	9.400.000	Caisse d'Amort de la Dette Soc VAR Lk CPI Idx 02/25.07.11	10.229.386,93	10.913.554,82	0,74
EUR	85.000.000	Deutschland VAR Inflation Index 06/15.04.16	83.896.124,44	84.943.581,25	5,74
EUR	90.000.000	France VAR OAT Inflation Idx 01/25.07.12	107.288.109,12	107.023.257,90	7,23
EUR	75.000.000	France VAR OAT Inflation Idx 03/25.07.13	84.635.559,45	85.142.543,25	5,75
EUR	120.000.000	France VAR OAT Inflation Idx 98/25.07.09	141.868.446,83	140.694.120,00	9,51
EUR	40.000.000	France VAR OAT Inflation Idx 99/25.07.29	57.636.068,54	59.651.430,80	4,03
EUR	65.000.000	France VAR OAT Inflation Index 02/25.07.32	88.571.969,79	91.641.119,70	6,19
EUR	50.000.000	France VAR OAT Inflation Index 04/25.07.15	51.318.594,81	52.188.016,00	3,53
EUR	75.000.000	France VAR OAT Lk Eurozone Inflation 04/25.07.20	83.663.278,90	85.474.378,50	5,78
EUR	60.000.000	France VAR OAT Lk French Inflation 05/25.07.17	55.913.475,70	57.196.953,60	3,87
EUR	125.000.000	France VAR OAT Lk Inflation Ser JUNE 04/25.07.11	133.202.067,63	131.772.688,75	8,91
EUR	49.000.000	Greece VAR Ser CPI Sen Lk HICP Index 03/25.07.25	56.132.663,86	60.794.282,36	4,11
EUR	120.000.000	Italia VAR BTP Lk CPI Ex Tobacco Index 04/15.09.14	130.632.927,78	131.482.050,00	8,89
EUR	100.000.000	Italia VAR BTP Lk CPTFEMU Index 05/15.09.10	102.091.229,88	101.675.932,00	6,87
EUR	50.000.000	Italia VAR BTP Ser CPI 03/15.09.08	53.401.418,06	53.361.145,51	3,61
EUR	25.000.000	Italia VAR Lk CPI 06/15.09.17	25.184.644,40	25.908.341,75	1,75
EUR	20.000.000	Réseau Ferré de France SA VAR EMTN 03/28.02.23	22.429.087,87	23.285.876,60	1,57
<b>Łącznie obligacje</b>			<b>1.323.456.687,18</b>	<b>1.341.249.484,78</b>	<b>90,66</b>

##### **ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE W OBROCI NA INNYM RYNKU REGULOWANYM**

###### **Obligacje**

EUR	30.000.000	France VAR Ser BTN Lk Eurozone Inflation 06/25.07.10	30.253.323,08	30.424.383,00	2,06
EUR	87.000.000	Italia VAR BTP Lk CPI Ex Tobacco Index Sen 04/15.09.35	95.483.737,97	97.862.773,89	6,61
<b>Łącznie obligacje</b>			<b>125.737.061,05</b>	<b>128.287.156,89</b>	<b>8,67</b>

ŁĄCZNIE PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

1.449.193.748,23

1.469.536.641,67

99,33

AKTYWA BANKOWE

1.614.622,46

0,11

INNE AKTYWA / (PASYWA) NETTO

8.302.412,21

0,56

ŁĄCZNIE

1.479.453.676,34

100,00

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

# **KBC BONDS**

## **EUROPE**

### **POLITYKA INWESTYCYJNA I PERSPEKTYWY**

-/-

Ożywienie gospodarcze w UGW, które ruszyło z miejsca w połowie 2005 r., nabrało tempa w roku bieżącym. W pierwszym półroczu 2006 r. gospodarka europejska rozwijała się w tempie ponad 3% w skali roku przez dwa kwartały z rzędu - po raz pierwszy od 2000 r. Wzrost ten opierał się przede wszystkim na popycie wewnętrznym. Szybko rosła konsumpcja gospodarstw domowych jak i inwestycje przedsiębiorstw; do wzrostu przyczynił się również w znacznym stopniu eksport. W przypadku gospodarki po dobrym roku 2006 perspektywa na rok 2007 jest mniej optymistyczna. Słabsza gospodarka amerykańska jak i plany budżetu Francji i Niemiec mogą stwarzać problemy gospodarce europejskiej.-/-

Ze względu na wysoką cenę ropy inflacja wahała się w ubiegłym roku na poziomie ok. 2,4% - wyraźnie powyżej celu EBC. Jednak inflacja podstawowa jest utrzymywana w ryzach. Zważywszy na duży wzrost podaży pieniądza i kredytów EBC jest nadal zaniepokojony długoterminowym ryzykiem inflacji. W celu ograniczenia tego ryzyka główną stopę procentową podniesiono w badanym okresie o 100 punktów bazowych do 3,0%. Oprocentowanie europejskich obligacji idzie śladem wydarzeń na rynku amerykańskim. Od lata perspektywa spowolnienia gospodarki amerykańskiej doprowadziła do obniżki długoterminowych stóp procentowych. Pod koniec września oprocentowanie obligacji europejskich wyniosło 3,7% - 50 punktów bazowych więcej niż przed rokiem.-/-

W całym badanym okresie portfel był mniej wrażliwy na stopy procentowe niż indeks stanowiący benchmark. Początkowo dominowały inwestycje w Europie Środkowej i Wschodniej oraz Turcji. W lutym zmniejszono pozycje Europy Środkowej i Wschodniej na rzecz inwestycji w strefie UGW. W przypadku walut tylko turecka lira i węgierski forint straciły znacznie wobec euro. Skład portfela w większości nie zmieni się w najbliższych miesiącach. Wrażliwość na stopy procentowe będzie w dalszym ciągu mniejsza od indeksu stanowiącego benchmark.-/-

-/-



# KBC BONDS

## EUROPE

### **STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO**

na dzień 30 września 2006 r.

(w EUR)

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
<b><u>PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u></b>					
<b><u>ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO OFICJALNEGO OBROTU NA GIELDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u></b>					
<b><u>Obligacje</u></b>					
CZK	20.000.000	KBC Ifima NV 3.87% EMTN Sub 05/18.05.16	669.459,60	702.882,03	0,51
DKK	18.000.000	Denmark 5% 02/15.11.13	2.572.303,32	2.611.457,25	1,89
EUR	4.500.000	Belgium 5% OLO Ser 36 01/28.09.11	4.849.671,11	4.778.821,80	3,46
EUR	7.500.000	Belgium 5.5% OLO Ser 31 97/28.03.28	7.899.102,82	9.199.708,50	6,66
EUR	11.500.000	Belgium 5.5% OLO Ser 40 02/28.09.17	13.180.000,00	13.306.650,00	9,64
EUR	3.000.000	Caisse d'Amort de la Dette Soc 4% EMTN Sen 04/25.10.19	2.963.490,00	3.020.400,00	2,19
EUR	4.000.000	Czech Republic 4.125% EMTN Sen 05/18.03.20	3.956.600,00	4.035.400,00	2,92
EUR	3.000.000	Czech Republic 4.625% EMTN 04/23.06.14	2.993.460,00	3.154.963,50	2,29
EUR	3.000.000	Espana 5% 02/30.07.12	3.331.500,00	3.206.870,70	2,32
EUR	500.000	Greece 5.25% 02/18.05.12	531.800,00	536.085,15	0,39
EUR	5.000.000	Greece 6% 00/19.05.10	5.377.500,00	5.384.000,00	3,90
EUR	2.201.027,14	Greece 6.5% 99/11.01.14	2.225.029,88	2.562.977,91	1,86
EUR	3.000.000	Hungary 3.5% 06/18.07.16	2.983.710,00	2.832.750,00	2,05
EUR	8.000.000	Italia 5% BTP 01/01.02.12	8.588.307,69	8.486.412,00	6,15
EUR	2.000.000	Italia 5.25% BTP Sen 02/01.08.17	2.098.000,00	2.232.400,00	1,62
EUR	3.500.000	Lithuania 4.5% EMTN 03/05.03.13	3.602.350,00	3.619.000,00	2,62
EUR	2.000.000	Poland 3.625% EMTN 06/01.02.16	1.988.060,00	1.928.000,00	1,40
EUR	2.000.000	Réseau Ferré de France SA 5.25% Sen Parallel Bd 98/14.04.10	1.942.200,00	2.096.700,00	1,52
EUR	3.000.000	Slovakia 4.5% 04/20.05.14	2.983.200,00	3.120.900,00	2,26
EUR	3.000.000	Sweden 5% 98/28.01.09	2.889.947,70	3.090.183,60	2,24
			74.383.929,20	76.592.223,16	55,49
GBP	5.000.000	EIB 8.75% 95/25.08.17	10.149.628,62	9.752.099,70	7,06
GBP	2.000.000	LCR Fin Plc 4.75% Sen 99/31.12.10	2.879.553,59	2.927.222,33	2,12
GBP	1.000.000	United Kingdom 5.75% T-Stock 98/07.12.09	1.675.863,11	1.515.600,74	1,10
GBP	1.300.000	United Kingdom 6% T-Stock 98/07.12.28	2.515.692,00	2.391.919,93	1,73
GBP	500.000	United Kingdom 8% T-Stock 95/07.12.15	1.050.020,09	926.250,42	0,67
			18.270.757,41	17.513.093,12	12,68
HUF	125.000.000	Hungary 6.25% Ser 07/D 02/12.06.07	508.594,05	451.080,23	0,33
HUF	125.000.000	Hungary 8% A Ser 15 04/12.02.15	588.786,63	464.346,77	0,34
			1.097.380,68	915.427,00	0,67
PLN	4.000.000	HSH Nordbank AG 4.75% EMTN Ser 60 03/17.12.07	974.616,71	1.002.884,98	0,73
PLN	12.000.000	Poland 0% Ser 0407 05/12.04.07	2.636.531,57	2.954.553,82	2,14
PLN	5.000.000	Poland 6% DS1110 00/24.11.10	1.407.421,88	1.288.090,40	0,93
PLN	2.000.000	Volkswagen Financial Serv NV 9% EMTN Sen 02/10.04.07	530.621,67	514.480,30	0,37
			5.549.191,83	5.760.009,50	4,17
SEK	15.000.000	Sweden 5.5% Ser 1046 02/08.10.12	1.781.181,38	1.778.988,55	1,29
SIT	400.000.000	HSH Nordbank AG 5.4% EMTN 04/16.03.11	1.685.852,06	1.776.144,42	1,29
SIT	500.000.000	LB Baden-Wuerttemberg 0% EMTN 05/09.02.07	1.991.704,12	2.060.232,38	1,49
SIT	200.000.000	LB Baden-Wuerttemberg 5.05% EMTN 04/30.09.14	837.698,05	900.759,55	0,65
SIT	750.000.000	LRP Landesbank Rheinland-Pfalz 3.42% EMTN 05/25.01.07	3.128.497,53	3.129.005,31	2,27
SIT	300.000.000	Leaseplan Finance NV 3.6% 06/23.02.09	1.252.701,72	1.249.536,26	0,90
SIT	150.000.000	Sachsen LB Europe Plc 4% EMTN 04/12.10.07	624.950,25	628.273,84	0,45
SIT	300.000.000	Sachsen LB Europe Plc 5.35% EMTN 04/28.01.09	1.269.334,46	1.298.616,24	0,94
			10.790.738,19	11.042.568,00	7,99
SKK	6.000.000	Aareal Bank AG 4.5% EMTN 03/30.01.07	150.403,63	159.881,52	0,12
SKK	46.000.000	Bank Austria Creditanstalt AG 5% EMTN 03/05.02.13	1.083.883,40	1.265.520,48	0,92
SKK	60.000.000	Hypo Alpe-Adria-Bank AG 7.75% 02/06.02.12	1.717.122,55	1.824.591,49	1,32

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

# KBC BONDS

## EUROPE

### **STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO (cd.)**

na dzień 30 września 2006 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	517.231,47	515.213,60	0,37
SKK	20.000.000	KBC Ifima NV 4.05% EMTN 05/21.12.20	528.849,29	504.407,54	0,37
SKK	20.000.000	LRP Landesbak Rheinland-Pfalz 8.25% EMTN 01/25.09.11	564.407,39	614.527,11	0,44
SKK	30.000.000	Landesbank Sachsen GZ 6.5% EMTN Ser 117 02/23.10.07	807.223,89	811.948,49	0,59
SKK	20.000.000	Slovakia 4.9% Ser 202 04/11.02.14	481.145,89	552.029,14	0,40
SKK	25.000.000	Volkswagen Intl Finance NV 4.85% EMTN 03/30.06.08	599.487,35	666.652,14	0,48
			<u>6.449.754,86</u>	<u>6.914.771,51</u>	<u>5,01</u>
TRY	1.500.000	Eurofima 14.25% EMTN 05/20.09.07	933.007,86	745.680,53	0,54
TRY	2.000.000	LB Baden-Wuerttemberg 12.25% EMTN Sen 05/28.07.08	1.222.028,12	945.233,25	0,68
TRY	1.000.000	Landwirtschaftliche Rentenbank 13% EMTN Ser 742 05/09.01.08	600.348,24	485.638,31	0,35
TRY	4.000.000	NRW.BANK 12.75% 05/11.04.07	2.469.128,61	2.002.677,41	1,45
TRY	2.000.000	Nordic Investment Bank 12.5% EMTN Sen 05/15.01.09	1.237.568,85	927.199,87	0,67
TRY	3.000.000	Rabobank Nederland NV 11% EMTN Sen 05/21.01.09	1.870.230,24	1.393.502,72	1,01
TRY	1.000.000	Toyota Motor Credit Corp 11.125% EMTN 06/24.10.08	615.439,57	456.411,81	0,33
			<u>8.947.751,49</u>	<u>6.956.343,90</u>	<u>5,03</u>
<b>Łącznie obligacje</b>			<u>130.512.447,96</u>	<u>130.787.764,02</u>	<u>94,73</u>
<b><u>Papiery wartościowe zabezpieczone aktywami</u></b>					
EUR	1.250.000	Sydney Street Finance Ltd FRN E Ser 1 05/07.07.43	1.250.000,00	1.263.875,00	0,92
<b>Łącznie papiery wartościowe zabezpieczone aktywami</b>			<u>1.250.000,00</u>	<u>1.263.875,00</u>	<u>0,92</u>
<b><u>ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE W OBROTCIE NA INNYM RYNKU REGULOWANYM</u></b>					
<b><u>Obligacje</u></b>					
EUR	1.500.000	AYT Cedula Cajas X 3.75% Ser X 05/30.06.25	1.483.590,00	1.405.875,00	1,02
<b>Łącznie obligacje</b>			<u>1.483.590,00</u>	<u>1.405.875,00</u>	<u>1,02</u>
<b>ŁĄCZNIE PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</b>			<u>133.246.037,96</u>	<u>133.457.514,02</u>	<u>96,67</u>
<b>AKTYWA BANKOWE</b>				2.151.585,31	1,56
<b>INNE AKTYWA / (PASYWA) NETTO</b>				2.438.999,12	1,77
<b>ŁĄCZNIE</b>				<u>138.048.098,45</u>	<u>100,00</u>

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

## **KBC BONDS**

### **CORPORATES USD**

#### **POLITYKA INWESTYCYJNA I PERSPEKTYWY**

-/-

Niepokój na rynkach ropy naftowej i wysokie ceny towarów w dalszym ciągu w przeważającym stopniu kształtowały klimat inwestycyjny w ostatnich dwunastu miesiącach. Ponadto od połowy 2005 r. pogarszała się sytuacja na amerykańskim rynku nieruchomości. Powszechnie zakładano, że ostudzi to konsumpcję i tym samym spowoduje spowolnienie gospodarcze. Jednak spowolnienie nadeszło znacznie później i było mniejsze od oczekiwanego przez rynek. W połączeniu z niefortunnymi wypowiedziami nowego Prezesa FED skutkowało to zmiennymi oczekiwaniami inflacyjnymi i wyższymi premiami za ryzyko. W konsekwencji spready poszerzyły się w maju i czerwcu. Inwestorzy obawiali się, że słabsza gospodarka i zbyt wysoka główna stopa procentowa będą negatywnie wpływać na wyniki przedsiębiorstw. Dobre wyniki S&P 500 za drugi kwartał w pewnym stopniu zmniejszyły te obawy. Dwunasty kwartał z rzędu zyski wzrosły o ponad 10%. -/-

-/-

W ostatnich sześciu miesiącach koncentrowano się głównie na poszczególnych emitentach, a skład sektora był zbliżony do składu stanowiącego benchmark. -/-

-/-

Oczekuje się w najbliższych miesiącach, że słabsza kondycja gospodarki zaważy na wynikach przedsiębiorstw. Ponadto akcjonariusze wywierają presję na zarządy, aby przeznaczyły znaczne zyski na wypłatę wyższych dywidend i/lub wykup akcji. W ostatnich sześciu miesiącach agencja Moody's obniżyła ocenę dwunastu spółek wskutek "przyjaznego" postępowania wobec akcjonariuszy. Jest to znacznie więcej niż w 2005 r. i może spowodować stopniowe poszerzenie spreadów w najbliższych miesiącach. -/-

-/-

# KBC BONDS

## CORPORATES USD

### **STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO**

na dzień 30 września 2006 r.

(w USD)

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

#### **PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

#### **ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO OFICJALNEGO OBROTU NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

##### **Obligacje**

USD	1.500.000	American Express Co 4.875% 03/15.07.13	1.472.250,00	1.461.900,00	1,23
USD	1.000.000	Asif Global Financing XIX 4.9% 03/17.01.13	996.970,00	978.650,00	0,83
USD	3.000.000	BHP Billiton Finance USA Ltd 4.8% Sen 03/15.04.13	3.036.300,00	2.918.244,00	2,47
USD	2.500.000	Bank of America Corp 5.125% Sen 02/15.11.14	2.612.740,00	2.466.309,75	2,08
USD	1.000.000	Barclays Bank Plc FRN 01/15.12.Perpetual	1.133.700,00	1.085.900,00	0,92
USD	1.000.000	CA Pref Funding Trust I 7% 03/30.10.Perpetual	1.000.200,00	1.017.212,10	0,86
USD	1.000.000	CBA Capital Trust 5.805% 03/30.12.Perpetual	1.000.100,00	979.940,00	0,83
USD	2.000.000	Citigroup Inc 4.875% Sub 03/07.05.15	1.998.048,00	1.925.166,60	1,63
USD	1.450.000	Citigroup Inc 5.875% Sub 03/22.02.33	1.550.334,20	1.450.072,50	1,22
USD	1.500.000	Comcast Corp 8.375% 02/15.03.13	1.797.449,12	1.708.562,24	1,44
USD	1.500.000	ConocoPhillips 6.95% Sen 99/15.04.29	1.686.285,00	1.727.610,00	1,46
USD	1.000.000	Deere and Co 6.95% Sen 02/25.04.14	999.220,00	1.098.565,80	0,93
USD	500.000	Deutsche Telekom Intl Fin BV VAR 00/15.06.30	628.315,00	612.350,00	0,52
USD	2.000.000	Goldman Sachs Group Inc 5.35% Sen 06/15.01.16	1.982.600,00	1.968.219,00	1,66
USD	1.500.000	HSBC Finance Corp 4.75% 04/15.05.09	1.482.735,00	1.486.350,00	1,26
USD	500.000	Hewlett-Packard Co 6.5% 02/01.07.12	520.379,54	530.527,40	0,45
USD	500.000	Hutchison Whampoa Intl Ltd 5.45% 03/24.11.10	498.805,00	500.347,70	0,42
USD	1.250.000	IBM Corp 4.75% 02/29.11.12	1.243.058,34	1.222.875,00	1,03
USD	1.650.000	IBM Corp 7% 95/30.10.25	1.824.850,50	1.891.627,82	1,60
USD	3.000.000	John Deere Capital Corp 7% Sen 02/15.03.12	3.372.473,33	3.239.913,60	2,74
USD	2.000.000	Kellogg Co 6.6% Ser B 01/01.04.11	2.098.120,00	2.102.651,00	1,78
USD	1.500.000	Pemex Project Fding Mast Trust 5.75% 06/15.12.15	1.491.777,50	1.463.565,00	1,24
USD	3.000.000	Royal Bank of Scotland Gr Plc 5.05% Sub 04/08.01.15	2.987.940,00	2.928.450,00	2,47
USD	1.000.000	Sumitomo Mitsui Banking Corp 8.15% 03/01.11.Perpetual	1.000.200,00	1.039.600,00	0,88
USD	1.000.000	Telecom Italia Capital SA 5.25% Ser B 03/15.11.13	1.011.900,00	961.700,00	0,81
USD	2.000.000	Telecom Italia SA 6% 04/30.09.34	1.789.580,00	1.787.171,20	1,51
USD	1.000.000	Toyota Motor Credit Corp 4.35% 03/15.12.10	999.050,00	973.650,00	0,82
USD	1.000.000	UBS Preferred Funding Trust I FRN 00/01.04.Perpetual	1.181.700,00	1.113.065,40	0,94
USD	1.000.000	Wal-Mart Stores Inc 6.875% Sen 99/10.08.09	1.086.840,00	1.048.336,80	0,89
<b>Łącznie obligacje</b>			<b>44.483.920,53</b>	<b>43.688.532,91</b>	<b>36,92</b>

#### **ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE W OBROTCIE NA INNYM RYNKU REGULOWANYM**

##### **Obligacje**

USD	1.000.000	Altria Group Inc 7% 03/04.11.13	1.052.070,00	1.094.430,20	0,92
USD	1.500.000	America Movil SA de CV 5.75% 04/15.01.15	1.499.347,50	1.479.647,10	1,25
USD	1.500.000	American Electric Power Co Inc 5.375% Ser C Sen 03/15.03.10	1.571.590,00	1.501.829,99	1,27
USD	1.000.000	Bank One Illinois NA 3.7% MTN Tr 324 Ser NBKNT 03/15.01.08	1.041.900,00	980.800,00	0,83
USD	1.000.000	Bear Stearns Co Inc 2.875% 03/02.07.08	999.030,00	962.095,80	0,81
USD	2.000.000	Bear Stearns Co Inc 5.3% 05/30.10.15	1.984.920,00	1.972.587,60	1,67
USD	2.000.000	CS First Boston USA Inc 4.875% Sen 04/15.01.15	1.992.600,00	1.914.800,00	1,62
USD	1.000.000	CSX Corp 6.25% 98/15.10.08	1.017.740,00	1.018.730,30	0,86
USD	2.000.000	Caterpillar Fin Serv Corp 4.3% Sen 05/01.06.10	1.915.380,00	1.937.269,20	1,64
USD	1.000.000	Cigna Corp 7% Sen 01/15.01.11	1.058.260,00	1.061.848,30	0,90
USD	500.000	Cisco Systems Inc 5.25% Sen 06/22.02.11	499.145,00	502.269,45	0,42
USD	1.500.000	Cisco Systems Inc 5.5% Sen 06/22.02.16	1.458.030,00	1.512.375,00	1,28
USD	2.000.000	Citigroup Inc 6% Sub 03/31.10.33	1.981.130,00	2.025.683,60	1,71
USD	1.000.000	Cleveland Elec Illuminating Co 7.43% Sen D 98/01.11.09	1.057.470,00	1.054.352,40	0,89
USD	2.000.000	Coca-Cola Enterprises Inc 8.5% 92/01.02.22	2.474.843,64	2.550.384,20	2,15
USD	1.500.000	Cox Communications Inc 4.625% 03/01.06.13	1.444.503,00	1.401.301,35	1,18

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

# KBC BONDS

## CORPORATES USD

### STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO (cd.)

na dzień 30 września 2006 r.

(w USD)

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
USD	2.916.000	Deutsche Telekom Intl Fin BV 3.875% 03/22.07.08	2.874.875,00	2.852.431,20	2,41
USD	2.000.000	Dominion Resources Inc 5.125% Ser D 02/15.12.09	2.042.600,00	1.986.621,00	1,68
USD	1.500.000	Duke Energy Corp 6.25% Sen 02/15.01.12	1.613.370,00	1.565.805,15	1,32
USD	1.500.000	Foster's Finance Corp 5.125% Ser REGS 05/15.06.15	1.493.160,00	1.431.599,85	1,21
USD	1.500.000	France Telecom SA VAR 01/01.03.11	1.766.985,00	1.642.952,70	1,39
USD	5.000.000	General Electric Capital Corp 3.75% Tr 665 04/15.12.09	4.938.200,00	4.810.032,00	4,06
USD	1.000.000	Goodrich Corp 7.5% 02/15.04.08	1.036.160,00	1.032.383,50	0,87
USD	1.600.000	HSBC Finance Corp Plc 7% 02/15.05.12	1.621.650,00	1.727.040,96	1,46
USD	1.500.000	Kraft Foods Inc 5.25% 03/01.10.13	1.548.174,00	1.481.150,25	1,25
USD	3.500.000	Lehman Brothers Holdings Inc 4.8% MTN Tr 476 04/13.03.14	3.409.046,67	3.358.064,15	2,84
USD	3.000.000	Lowe's Companies Inc 5.5% 05/15.10.35	2.837.490,00	2.901.148,50	2,45
USD	1.000.000	Merrill Lynch & Co Inc 4.79% 05/04.08.10	1.000.100,00	988.528,20	0,83
USD	2.000.000	Metlife Inc 5% Sen 03/24.11.13	2.019.840,00	1.947.362,60	1,65
USD	1.000.000	Morgan Stanley & Co Inc 4.25% Sen 03/15.05.10	994.340,00	967.500,00	0,82
USD	1.500.000	National City Corp 6.875% Sub 99/15.05.19	1.617.600,00	1.655.263,20	1,40
USD	2.000.000	Natl Rural Utili Coop Fin Corp 4.375% 03/01.10.10	1.999.667,50	1.944.604,40	1,64
USD	3.500.000	New York Life Insurance Co 5.875% Ser 144A 03/15.05.33	3.484.075,00	3.610.750,50	3,05
USD	2.000.000	Prudential Financial Inc 4.75% Ser B Tr 4 04/01.04.14	1.985.380,00	1.914.857,60	1,62
USD	1.000.000	Royal Bank of Scotland Gr Plc VAR 01/30.09.Perpetual	1.000.200,00	1.168.600,00	0,99
USD	500.000	Scotland Intl Finance 2 BV 4.25% MTN Sub Tr 7 03/23.05.13	498.850,00	470.325,00	0,40
USD	2.000.000	Target Corp 5.875% 02/01.03.12	2.096.540,00	2.065.030,60	1,74
USD	500.000	Toyota Motor Credit Corp 6.02% MTN Ser B Tr 544 06/30.06.11	500.100,00	506.682,65	0,43
USD	1.000.000	Valero Energy Corp 7.5% Sen 02/15.04.32	1.126.900,00	1.158.041,60	0,98
USD	1.500.000	Verizon Global Funding Corp 7.25% Sen 01/01.12.10	1.625.145,00	1.604.733,75	1,36
USD	1.000.000	Verizon Pennsylvania Inc 5.65% Ser A 01/15.11.11	997.630,00	998.995,90	0,84
USD	2.000.000	Wal-Mart Stores Inc 4.125% 04/15.02.11	1.976.733,33	1.927.844,20	1,63
USD	1.750.000	Weyerhaeuser Co 6.75% 02/15.03.12	1.905.641,43	1.836.493,57	1,55
<b>Łącznie obligacje</b>			<b>73.058.412,07</b>	<b>72.525.247,52</b>	<b>61,27</b>
<b><u>INNE ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE</u></b>					
<b><u>Obligacje</u></b>					
USD	500.000	Erac USA Finance Co 5.9% 05/15.11.15	498.570,00	504.455,00	0,43
<b>Łącznie obligacje</b>			<b>498.570,00</b>	<b>504.455,00</b>	<b>0,43</b>
<b>ŁĄCZNIE PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</b>			<b>118.040.902,60</b>	<b>116.718.235,43</b>	<b>98,62</b>
<b>INNE AKTYWA / (PASYWA) NETTO</b>				<b>1.631.363,85</b>	<b>1,38</b>
<b>ŁĄCZNIE</b>				<b>118.349.599,28</b>	<b>100,00</b>

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

# **KBC BONDS**

## **CENTRAL EUROPE**

### **POLITYKA INWESTYCYJNA I PERSPEKTYWY**

-/-

Ubiegły rok był burzliwym okresem w Europie Środkowej i Wschodniej. Zagrożone zostały perspektywy wielu państw na wstąpienie do strefy euro w bliskiej przyszłości. W Polsce niepewność na scenie politycznej kładła się cieniem na wskaźniki ekonomiczne. W rzeczywistości większość stworzona przez PiS i dwie partie populistyczne niewiele osiągnęła.-/-

-/-

Mniej korzystny globalny klimat stóp procentowych oraz zwiększona niechęć do podejmowania ryzyka spowodowały utratę wartości wielu walut o dużej rentowności w marcu i czerwcu. Oprócz liry tureckiej dużo stracił na wartości węgierski forint. Węgry od lat borykają się z "bliźniaczym" deficytem: sporym deficytem budżetowym w połączeniu z dużym zapotrzebowaniem na kredyty zewnętrzne.-/-

Rząd węgierski szybko zarzucił plany konwergencji z UGW i pod presją rynków finansowych został zmuszony do przedstawienia rygorystycznego planu oszczędnościowego. Rozpiętość stóp procentowych w stosunku do papierów rządu niemieckiego zwiększyła się w badanym okresie o 100 punktów bazowych.-/-

-/-

W Czechach wybory parlamentarne zakończyły się politycznym impasem. Zarówno prawica jak i lewica zdobyły 50% miejsc. W wyniku wszystkich kłótni politycznych budżet na 2007 r. zniknął z debat politycznych. Niemniej jednak pilnie potrzebne są rozwiązania, jeżeli finanse publiczne mają być uratowane. Pomimo politycznej niepewności i niewielkiego wzrostu inflacji rozpiętość stóp procentowych w stosunku do strefy euro nie zwiększyła się.-/-

-/-

Na Słowacji do władzy doszła populistyczna partia SMER. Rząd koalicyjny podkreślał kilkakrotnie, że aspiracje Słowacji związane z UGW nie są zagrożone, jednak pewna doza niepewności co do oficjalnej daty docelowej 2009 r. utrzymuje się. W gospodarce wyjątkowo duży wzrost przekłada się na nadmierny wzrost presji na ceny. Bank centralny już podniósł główną stopę procentową o 175 punktów bazowych do 4,75%. -/-

-/-

W badanym okresie skład portfela był korygowany z uwzględnieniem zmieniających się warunków. W pierwszym półroczu zmniejszono pozycje na Węgrzech i w Polsce na rzecz inwestycji w Turcji oraz obligacji z państw Europy Środkowej i Wschodniej nominowanych w euro. W drugim półroczu nadal dominowały inwestycje na Słowacji kosztem Węgier. W najbliższych miesiącach wrażliwość na zmiany stóp procentowych portfela będzie nadal mniejsza od średniej rynkowej.-/-

-/-

# KBC BONDS

## CENTRAL EUROPE

### **STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO**

na dzień 30 września 2006 r.

(w EUR)

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
<b><u>PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u></b>					
<b><u>ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO OFICJALNEGO OBROTU NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u></b>					
<b><u>Obligacje</u></b>					
CZK	120.000.000	Czech Republic 3.7% 03/16.06.13	4.260.789,91	4.234.216,05	2,86
CZK	45.000.000	Czech Republic 3.8% Ser 44 05/11.04.15	1.580.128,20	1.579.645,94	1,07
CZK	35.000.000	Czech Republic 6.4% Ser 33 00/14.04.10	1.374.398,08	1.355.830,81	0,92
CZK	35.000.000	Deutsche Apotheker & AerzteBk 6.25% EMTN 01/09.07.07	1.266.701,38	1.262.213,30	0,85
CZK	20.000.000	KBC Ifima NV 3.87% EMTN Sub 05/18.05.16	669.459,60	702.882,03	0,47
CZK	10.000.000	Volvo Treasury AB 6.5% EMTN 01/14.06.07	348.479,97	361.884,80	0,24
			<u>9.499.957,14</u>	<u>9.496.672,93</u>	<u>6,41</u>
EUR	4.000.000	Bulgaria 7.5% 02/15.01.13	4.886.200,00	4.732.400,00	3,20
EUR	1.000.000	Croatia 6.75% Sen 01/14.03.11	1.140.350,00	1.103.250,00	0,75
EUR	3.000.000	Romania 8.5% 02/08.05.12	3.756.450,00	3.636.150,00	2,46
EUR	3.000.000	Turkey 5% 06/01.03.16	2.988.750,00	2.818.200,00	1,91
EUR	1.000.000	Turkey 9.5% 03/18.01.11	1.230.750,00	1.156.000,00	0,78
			<u>14.002.500,00</u>	<u>13.446.000,00</u>	<u>9,10</u>
HUF	300.000.000	Aareal Bank AG 8.5% 02/16.07.07	1.219.543,89	1.095.640,90	0,74
HUF	400.000.000	Hungary 5.5% Ser 14/C 03/12.02.14	1.374.178,09	1.277.457,48	0,86
HUF	300.000.000	Hungary 6.25% Ser 07/D 02/12.06.07	1.172.449,42	1.082.592,57	0,73
HUF	500.000.000	Hungary 6.25% Ser 08/C 03/12.06.08	1.941.050,69	1.765.853,30	1,19
HUF	700.000.000	Hungary 6.25% Ser 09/E 06/24.04.09	2.657.570,16	2.444.535,82	1,65
HUF	500.000.000	Hungary 6.5% Ser 08/E 05/12.08.08	1.999.248,81	1.768.363,04	1,20
HUF	450.000.000	Hungary 6.75% Ser 13/D 02/12.02.13	1.743.197,61	1.547.495,24	1,05
HUF	280.000.000	Hungary 6.75% Ser 17/A 01/24.11.17	1.154.737,90	962.858,52	0,65
HUF	600.000.000	Hungary 7% Ser 09/C 03/24.06.09	2.192.447,49	2.116.714,68	1,43
HUF	200.000.000	Hungary 7.5% Ser 11/A 00/12.02.11	843.668,50	719.738,99	0,49
HUF	200.000.000	Hungary 7.5% Ser 20/A 04/12.11.20	886.486,46	733.001,56	0,50
HUF	250.000.000	Hungary 8% A Ser 15 04/12.02.15	1.053.090,15	928.693,52	0,63
HUF	375.000.000	Hungary 8.25% Ser 09/D 04/12.10.09	1.576.564,21	1.364.448,22	0,92
HUF	200.000.000	Hungary 9% Ser F 04/12.04.07	782.701,93	734.061,09	0,50
			<u>20.596.935,31</u>	<u>18.541.454,93</u>	<u>12,54</u>
PLN	5.900.000	Bayerische LB 10% EMTN Sen 00/31.03.10	1.777.907,41	1.689.315,25	1,14
PLN	5.000.000	General Electric Capital Corp 4.87% EMTN Sen 06/13.01.11	1.314.798,31	1.231.618,34	0,83
PLN	10.000.000	General Electric Capital Corp 5% EMTN Sen 05/09.03.10	2.480.417,95	2.482.168,01	1,68
PLN	8.000.000	HSH Nordbank AG 4.75% EMTN Ser 60 03/17.12.07	1.949.233,43	2.005.769,96	1,36
PLN	5.655.000	IBRD 10.625% EMTN 01/08.02.11	1.690.105,85	1.697.593,94	1,15
PLN	1.800.000	IBRD 8% EMTN Sen 02/22.02.07	450.173,91	459.068,31	0,31
PLN	10.000.000	Poland 0% Ser 0407 05/12.04.07	2.223.756,96	2.462.128,18	1,66
PLN	40.000.000	Poland 0% Ser 0408 06/12.04.08	9.488.585,71	9.366.221,80	6,33
PLN	91.000.000	Poland 0% Ser 0808 06/12.08.08	21.389.106,29	20.955.321,97	14,17
PLN	25.000.000	Poland 0% Ser OK1207 05/12.12.07	5.965.169,29	5.962.841,37	4,03
PLN	30.000.000	Poland 4.25% Ser 0511 06/24.05.11	7.196.945,67	7.203.736,60	4,87
PLN	33.525.000	Poland 5% Ser 1013 02/24.10.13	8.776.854,37	8.209.205,43	5,55
PLN	25.000.000	Poland 6% DS1110 00/24.11.10	6.781.612,54	6.440.452,00	4,35
PLN	5.000.000	Poland 6.25% Ser DS1015 04/24.10.15	1.439.861,23	1.324.746,14	0,90
PLN	2.000.000	Vorarlberger Land und Hypo AG 5% EMTN 03/17.01.08	494.602,53	503.797,47	0,34
			<u>73.419.131,45</u>	<u>71.993.984,77</u>	<u>48,67</u>
SIT	100.000.000	HSH Nordbank AG 5.4% EMTN 04/16.03.11	421.463,02	444.036,11	0,30
SIT	250.000.000	LB Baden-Wuerttemberg 0% EMTN 05/09.02.07	995.852,06	1.030.116,19	0,70
SIT	200.000.000	LB Baden-Wuerttemberg 5.05% EMTN 04/30.09.14	837.698,05	900.759,55	0,61
SIT	100.000.000	Sachsen LB Europe Plc 4% EMTN 04/12.10.07	416.633,50	418.849,23	0,28
SIT	150.000.000	Sachsen LB Europe Plc 5.35% EMTN 04/28.01.09	633.256,11	649.308,12	0,44
			<u>3.304.902,74</u>	<u>3.443.069,20</u>	<u>2,33</u>

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

# KBC BONDS

## CENTRAL EUROPE

### STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO (cd.)

na dzień 30 września 2006 r.

(w EUR)

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
SKK	53.500.000	Aareal Bank AG 4.5% EMTN 03/30.01.07	1.338.382,50	1.425.610,14	0,96
SKK	20.000.000	Banca Intesa SpA 5% EMTN Ser 62 03/24.03.18	572.865,36	563.051,81	0,38
SKK	40.000.000	Bank Austria Creditanstalt AG 5% EMTN 03/05.02.13	968.795,73	1.100.452,59	0,74
SKK	16.000.000	Hypo Alpe-Adria-Bank AG 7.75% 02/06.02.12	487.916,58	486.557,72	0,33
SKK	20.000.000	KBC Ifima NV 4.01% EMTN Sub 05/18.05.16	517.231,47	515.213,60	0,35
SKK	120.000.000	KBC Ifima NV 4.05% EMTN 05/21.12.20	3.156.577,92	3.026.445,25	2,05
SKK	54.000.000	Landesbank Sachsen GZ 6.5% EMTN Ser 117 02/23.10.07	1.488.733,84	1.461.507,29	0,99
SKK	11.000.000	Slovakia 0% Ser 200 04/14.01.07	248.637,04	290.291,64	0,20
SKK	100.000.000	Slovakia 4.75% Ser 199 03/02.07.13	2.860.873,26	2.728.676,28	1,84
SKK	60.000.000	Slovakia 4.9% Ser 189 03/05.02.10	1.585.415,74	1.618.661,94	1,09
SKK	20.000.000	Slovakia 4.9% Ser 202 04/11.02.14	481.145,89	552.029,14	0,37
SKK	60.000.000	Slovakia 4.95% Ser 191 03/05.03.08	1.653.519,49	1.605.833,16	1,09
SKK	6.000.000	Slovakia 8.5% Ser 133 00/17.08.10	193.142,95	182.240,50	0,12
SKK	10.000.000	Volkswagen Intl Finance NV 4.85% EMTN 03/30.06.08	239.794,94	266.660,86	0,18
			15.793.032,71	15.823.231,92	10,69
TRY	2.000.000	EIB 14.5% EMTN Sen 05/21.02.07	1.282.906,07	1.019.188,06	0,69
TRY	1.000.000	Eurofima 14.25% EMTN 05/20.09.07	622.005,24	497.120,35	0,34
TRY	3.000.000	Instituto de Credito Oficial 10.5% EMTN 06/10.03.09	1.894.453,07	1.333.965,71	0,90
TRY	5.000.000	KFW AG 13.375% EMTN Tr 2 05/04.04.07	3.159.247,92	2.513.915,46	1,70
TRY	1.500.000	KFW AG 15.5% EMTN Tr 5 05/26.01.07	959.771,96	767.679,09	0,52
TRY	2.000.000	LB Baden-Wuerttemberg 12.25% EMTN Sen 05/28.07.08	1.222.028,12	945.233,25	0,64
TRY	1.000.000	Landwirtschaftliche Rentenbank 13% EMTN Ser 742 05/09.01.08	600.348,24	485.638,31	0,33
TRY	1.000.000	NRW.BANK 12.75% 05/11.04.07	616.463,76	500.669,35	0,34
TRY	1.000.000	Oesterreich 10% EMTN Ser 123 05/14.12.07	606.633,31	473.921,40	0,32
TRY	3.000.000	Rabobank Nederland NV 11% EMTN Sen 05/21.01.09	1.870.230,24	1.393.502,72	0,94
TRY	2.000.000	Toyota Motor Credit Corp 11.125% EMTN 06/24.10.08	1.230.879,13	912.823,62	0,62
			14.064.967,06	10.843.657,32	7,34
ŁĄCZNIE PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH			150.681.426,41	143.588.071,07	97,08
AKTYWA BANKOWE				7.677,86	0,01
INNE AKTYWA / (PASYWA) NETTO				4.310.804,71	2,91
ŁĄCZNIE				147.906.553,64	100,00

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.



# KBC BONDS

## NOTY DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

na dzień 30 września 2006 r.

### Nota 1 – Informacje ogólne

-/-

KBC BONDS („SICAV”), która powstała z przekształcenia w dniu 3 października 1994 r. KB Income Fund zawiązanego dnia 26 września 1966 r., jest *Société d'Investissement a Capital Variable* prawa luksemburskiego, zawiązanym na czas nieoznaczony w Luksemburgu, dnia 20 grudnia 1991 r. zgodnie z przepisami zmienionej 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 pierwszej części 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 zmieniony aktem notarialnym z dnia 3 października 1994 r., zaś zmiana została opublikowana w *Mémorial, Recueil des Sociétés* z dnia 28 października 1994 r., oraz ponownie został zmieniony aktem notarialnym z dnia 4 listopada 1998 r., a zmiana została opublikowana w *Mémorial, Recueil des Sociétés* z dnia 25 listopada 1998 r., oraz ponownie został zmieniony aktem notarialnym z dnia 29 lipca 2004 r., zaś zmiana została opublikowana w *Mémorial, Recueil des Sociétés* z dnia 27 października 2004 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.

-/-

SICAV zostało wpisane do „*Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg*” pod numerem B 39.062. 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.

-/-

Subfundusz KBC BONDS INCOME FUND inwestuje swoje aktywa w zbywalne papiery wartościowe, w szczególności w obligacje, nominowane w różnych walutach.

-/-

Subfundusz KBC BONDS CAPITAL FUND prowadzi politykę inwestycyjną podobną do polityki KBC BONDS INCOME FUND, lecz w pierwszym rzędzie dąży do osiągnięcia wysokich zysków z inwestycji w połączeniu z dochodami.

-/-

Subfundusz KBC BONDS HIGH INTEREST inwestuje swoje aktywa w zbywalne papiery wartościowe, w szczególności w obligacje, nominowane zwłaszcza w walutach o rentowności znacznie wyższej niż generowana przez tzw. waluty mocne. Za waluty o wysokiej rentowności uznaje się te waluty, których rentowność przekracza co najmniej o 0,5% oprocentowanie obligacji emitowanych w Niemczech.

-/-

Subfundusz KBC BONDS EMERGING MARKETS inwestuje swoje aktywa w zbywalne papiery wartościowe, w szczególności w obligacje, emitowane przez dłużników notowanych lub usytuowanych na rynkach wschodzących.

-/-

Subfundusz KBC BONDS CORPORATES EURO inwestuje swoje aktywa w zbywalne papiery wartościowe, w szczególności w obligacje, nominowane w EUR, emitowane przez przedsiębiorstwa przemysłowe posiadające rating wypłacalności długoterminowej na poziomie co najmniej A- zgodnie z klasyfikacją stosowaną przez Standard & Poor's oraz minimum A3 według Moody's, lub też o ratingu wypłacalności krótkoterminowej co najmniej A2 według Standard & Poor's oraz minimum Prime 1 według Moody's.

-/-

Subfundusz KBC BONDS EURO CANDIDATES inwestuje swoje aktywa w zbywalne papiery wartościowe, a w szczególności w obligacje, nominowane zwłaszcza w walutach krajów, które można uznać za kandydujące do przyjęcia EUR.

-/-

# **KBC BONDS**

## **NOTY DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (cd.)**

na dzień 30 września 2006 r.

Subfundusz KBC BONDS CONVERTIBLES inwestuje swoje aktywa w zbywalne papiery wartościowe, w szczególności w obligacje zamienne, emitowane na całym świecie lub w obligacje dające podobne skutki do aktywów zamiennych poprzez kombinację produktów pochodnych i obligacji.-/-

-/-

Subfundusz KBC BONDS INFLATION-LINKED BONDS inwestuje swoje aktywa w zbywalne papiery wartościowe, a w szczególności w obligacje, nominowane w walutach europejskich (nie tylko w walutach UGW), indeksowanych według wskaźnika inflacji.-/-

-/-

Subfundusz KBC BONDS EUROPE inwestuje swoje aktywa zwłaszcza w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie, nominowane w szczególności w EUR, zgodnie z ograniczeniami wspólnymi dla wszystkich subfunduszy.-/-

-/-

Subfundusz KBC BONDS CORPORATES USD inwestuje swoje aktywa w zbywalne papiery wartościowe, w szczególności w obligacje, nominowane w USD, emitowane przez przedsiębiorstwa o długoterminowym ratingu wypłacalności na poziomie co najmniej A- zgodnie z klasyfikacją stosowaną przez Standard & Poor's i co najmniej A3 według Moody's, lub też ratingu wypłacalności krótkoterminowej co najmniej A2 według Standard & Poor's i co najmniej Prime 1 według Moody's.-/-

-/-

Subfundusz KBC BONDS CENTRAL EUROPE inwestuje swoje aktywa w zbywalne papiery wartościowe, w szczególności w obligacje, nominowane zwłaszcza w walutach krajów z regionu Europy Środkowej i w niektórych przypadkach Europy Wschodniej, z wyłączeniem Rosji.-/-

-/-

Najnowsze sprawozdania roczne i półroczne, prospekt i statuty dostępne są bezpłatnie w siedzibie SIVAV i w placówkach obsługi finansowej oraz od przedstawiciela prawnego.-/-

-/-

-/-

-/-

### **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.-/-

-/-

#### ***b) Wycena aktywów***-/-

-/-

1) Wartość środków pieniężnych w kasie i na rachunkach bankowych, weksli płatnych a vista, należności, kosztów przyszłych okresów oraz zapowiedzianych lub zapadłych i niewypłaconych dywidend i oprocentowania wyrażona jest według wartości nominalnej tych aktywów, chyba że wypłata tej wartości jest mało prawdopodobna; w takim przypadku wartość ustalana jest poprzez odjęcie kwoty, która zdaniem Zarządu SICAV odzwierciedla realną wartość tych aktywów.-/-

-/-

2) Wyceny wszelkich zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego znajdujących się w obrocie lub notowanych na giełdzie papierów wartościowych dokonuje się zgodnie z ostatnim znanym kursem rynkowym, chyba że nie jest on reprezentatywny.-/-

-/-

3) Wyceny wszelkich zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego znajdujących się w obrocie na innym rynku regulowanym dokonuje się na podstawie ostatniej dostępnej ceny rynkowej.-/-

-/-

4) W przypadku gdyby zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wchodzące w skład portfela w dniu wyceny nie były w obrocie lub nie były notowane na giełdzie papierów wartościowych lub na innym rynku regulowanym, albo cena papierów wartościowych i instrumentów notowanych lub będących w obrocie na giełdzie papierów wartościowych lub na innym rynku regulowanym ustalona zgodnie z p. (2) lub (3) nie jest reprezentatywna dla realnej wartości tych papierów wartościowych i instrumentów rynku

## **KBC BONDS**

### **NOTY DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (cd.)**

na dzień 30 września 2006 r.

pieniężnego, wyceny dokonuje się na podstawie prawdopodobnej wartości sprzedaży, która powinna zostać oszacowana z zachowaniem zasady ostrożności i w dobrej wierze przez Zarząd.-/-

-/-

5) Średni rezydualny okres zapadalności instrumentów rynku pieniężnego wynosi krócej niż jeden rok i w związku z tym mogą być one wyceniane w następujący sposób: cena określająca dla tych inwestycji jest progresywnie dostosowywana do ceny wykupu, poczynając od ceny nabycia netto i stale utrzymując wynikającą stopę zwrotu. W przypadku istotnych zmian warunków rynkowych podstawa służąca wycenie instrumentów rynku pieniężnego jest dostosowywana do nowych rynkowych stóp zwrotu. Różnica pomiędzy wartością nominalną papieru wartościowego a jego ceną nabycia jest księgowana jako przysługujące odsetki proporcjonalnie do okresu posiadania, który upłynął w stosunku do łącznego okresu papieru wartościowego.-

-/-

6) UCITS (Instytucje wspólnego inwestowania w papiery wartościowe) oraz inne otwarte UCI (Instytucje wspólnego inwestowania) są wyceniane na podstawie ostatniej wartości inwentaryzacyjnej dostępnej dla UCITS oraz innego instrumentu bazowego dla UCI.-/-

-/-

7) Jeżeli w związku z zaistnieniem szczególnych okoliczności wycena na podstawie powyższych zasad stałaby się niemożliwa lub okazałaby się nieprecyzyjna, zastosowanie znajdą inne ogólnie przyjęte i weryfikowalne kryteria wyceny w celu uzyskania wiarygodnej 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.-/-

-/-

d) *Koszt zakupu papierów wartościowych do portfela*-/-

-/-

Koszt zakupu przez każdy z subfunduszy papierów wartościowych nominowanych w walutach innych niż waluta tego subfunduszu przeliczany jest na walutę subfunduszu po średnim kursie wymiany obowiązującym w dniu zakupu.-/-

-/-

Koszt zakupu portfela papierów wartościowych SICAV równy jest sumie kosztów zakupu portfela papierów wartościowych każdego z subfunduszy, przeliczonej na EUR po kursie wymiany obowiązującym w dniu sporządzenia sprawozdania.-/-

-/-

e) *Koszty utworzenia*-/-

-/-

Koszty utworzenia są amortyzowane liniowo w okresie pięcioletnim.-/-

-/-

f) *Kursowe kontrakty terminowe (forward exchange contracts)*-/-

-/-

Kursowe kontrakty terminowe 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.-/-

-/-

g) *Kontrakty terminowe (futures)*-/-

-/-

Kontrakty terminowe wyceniane są po ostatniej znanej cenie na giełdach papierów wartościowych lub rynkach regulowanych w tym celu.-/-

-/-

h) *Kontrakty swap*-/-

-/-

Kontrakty swap procentowe wyceniane są po ostatnim kursie znanym na rynku pozagiełdowym, na którym zostały zawarte.-/-

-/-

i) *Dywidendy*-/-

## KBC BONDS

### NOTY DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (cd.)

na dzień 30 września 2006 r.

-/-

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

-/-

j) *Oprocentowanie*-/-

-/-

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

-/-

k) *Kwoty należności/Do zapłaty z tytułu operacji pieniężnych*-/-

-/-

Rubryki „Należności z tytułu operacji pieniężnych” i „Zobowiązania z tytułu operacji pieniężnych” dotyczą transakcji walutowych.-/-

-/-

-/-

# KBC BONDS

## NOTY DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (cd.)

na dzień 30 września 2006 r.

-/-

### 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

-/-

Pozycje dotyczące informacji na temat aktywów netto (sytuacji majątkowej) wyrażone w walutach innych niż waluta subfunduszy są przeliczane na walutę subfunduszy po kursie wymiany obowiązującym w dniu sporządzenia sprawozdania. Dochody z inwestycji, koszty, zyski (straty) zrealizowane ze sprzedaży papierów wartościowych oraz zyski (straty) kursowe są przeliczane na walutę subfunduszy po kursie wymiany obowiązującym w dniu transakcji, zaś niezrealizowane zyski/straty figurujące w stanie operacji oraz innych zmian aktywów netto są przeliczane na walutę subfunduszy po kursie wymiany obowiązującym w dniu sporządzenia sprawozdania.-/-

-/-

Kursy wymiany w dniu sporządzenia sprawozdania:-/-

-/-

1	EUR	=	1,9558300	DEM	marka niemiecka
			2,2037100	NLG	gulden holenderski
			1,6975544	AUD	dolar australijski
			2,7508562	BRL	real brazylijski
			1,4138121	CAD	dolar kanadyjski
			1,5885039	CHF	frank szwajcarski
			28,2977785	CZK	korona czeska
			7,4579050	DKK	korona duńska
			0,6782129	GBP	funt szterling
			272,8370748	HUF	forint węgierski
			88,7393430	ISK	korona islandzka
			149,5394002	JPY	jen japoński
			13,9313797	MXN	peso meksykańskie
			8,2618163	NOK	korona norweska
			1,9410097	NZD	dolar nowozelandzki
			3,9729382	PLN	złoty polski
			33,9522672	RUB	rubel rosyjski
			9,2841238	SEK	korona szwedzka
			239,6088935	SIT	tolar słoweński
			37,3864355	SKK	korona słowacka
			1,9160350	TRY	nowa lira turecka (1 TRY=1.000.000 TRL)
			1,2668000	USD	dolar amerykański
			9,8430360	ZAR	rand południowoafrykański
			3,1037500	ARS	peso argentyńskie
			0,7893906	EUR	euro

-/-

## KBC BONDS

### NOTY DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (cd.)

na dzień 30 września 2006 r.

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

-/-

Kurs wymiany zastosowany w dniu sporządzenia sprawozdania w celu konsolidacji sprawozdań finansowych był następujący:-/-

-/-

1 EUR = 1,2668000 USD dolar amerykański

-/-

Skumulowane aktywa netto na początku okresu równe są wartości wyceny w walucie kumulacji aktywów netto subfunduszy na podstawie kursów 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 okresu i kursów wymiany obowiązujących w dniu sporządzenia niniejszego sprawozdania.-/-

-/-

-/-

#### **Nota 4 – Prowizja doradcy oraz prowizja za zarządzanie, dystrybucję i zarządzanie ryzykiem**-/-

-/-

Zarząd odpowiada za ogólną politykę inwestycyjną. Zarząd powołał KBC BONDS CONSEIL HOLDING S.A. na doradcę inwestycyjnego przy wyborze lokat i kierunków polityki inwestycyjnej na podstawie umowy z doradcą inwestycyjnym z dnia 31 grudnia 1999 r.-/-

-/-

Z tytułu powyższego doradztwa SICAV wypłaca Doradcy Inwestycyjnemu coroczną prowizję w maksymalnej wysokości 1% (maksymalnie 0,50% w przypadku podkategorii „Instytucjonalne Tytuły Uczestnictwa”) obliczoną od średniej wartości aktywów netto z subfunduszy na koniec każdego kwartału.-/-

-/-

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 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 1,1% (maksymalnie 0,60% w przypadku podkategorii „Instytucjonalne Tytuły Uczestnictwa”).-/-

-/-

W żadnym wypadku łączne prowizje związane z jednej strony z doradztwem inwestycyjnym a z drugiej strony z zarządzaniem, dystrybucją i zarządzaniem ryzykiem nie mogą przekroczyć 1,1% (0,60% w przypadku podkategorii „Instytucjonalne Tytuły Uczestnictwa”).-/-

-/-

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania subfundusze wypłacają rzeczywistą prowizją 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 „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa”)-/-

-/-

- KBC BONDS EMERGING MARKETS – 1,1%-/-

-/-

- KBC BONDS EURO CANDIDATES, KBC BONDS CORPORATES USD – 0,75%-/-

-/-

- KBC BONDS CONVERTIBLES – 1,1%-/-

-/-

- KBC BONDS CENTRAL EUROPE – 0,90%-/-

-/-

## KBC BONDS

### NOTY DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (cd.)

na dzień 30 września 2006 r.

- KBC BONDS CORPORATES EURO, KBC BONDS INFLATION-LINKED BONDS – 0,75%; (0,50% w przypadku „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa”).-/-

-/-

Łączna kwota wypłacona z tytułu prowizji doradcy i prowizji z tytułu zarządzania, dystrybucji i zarządzania ryzykiem ujęta jest w pozycji „Prowizje doradcy” w stanie operacji i innych zmian w aktywach netto.-/-

-/-

-/-

#### **Nota 5 – Opłata abonamentowa („Taxe d’abonnement”)-/-**

-/-

SICAV podlega prawu luksemburskiemu.-/-

-/-

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 tejże opłaty abonamentowej.-/-

-/-

Wobec „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa” subfunduszy KBC BONDS CORPORATES EURO, KBC BONDS INFLATION-LINKED BONDS oraz KBC BONDS HIGH INTEREST 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 0,06% od łącznych kwot netto zainwestowanych w Belgii według stanu na dzień 31 grudnia roku poprzedniego, poczynając od ich rejestracji przez *Commission Bancaire, Financiere et des Assurances* (Komisję ds. Bankowości, Finansów i Ubezpieczeń). Zgodnie z art. 311 ustawy z dnia 22 grudnia 2003 r. podatek podwyższono do 0,07% w skali roku od dnia 1 stycznia 2005 r. i do 0,08% od dnia 1 stycznia 2007 r. Zgodnie z art. 312 ustawy z dnia 22 grudnia 2003 r. powyższe zmienione lub uzupełnione artykuły wraz z art. 311 weszły w życie w dniu 1 stycznia 2004 r.-/-

-/-

SICAV uiszcza podatek co roku w dniu 31 marca.-/-

-/-

-/-

#### **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 do 8% na rzecz zawodowego pośrednika.-/-

-/-

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 – Polityka dystrybucji)-/-**

-/-

# KBC BONDS

## NOTY DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (cd.)

na dzień 30 września 2006 r.

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 emitować będzie wyłącznie tytuły uczestnictwa z prawem do dywidendy, a KBC BONDS CAPITAL FUND – wyłącznie tytuły uczestnictwa o charakterze kapitałowym. Obecnie istnieją 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 KBC 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. -/-

-/-

-/-

### Nota 9 – Kursowe kontrakty terminowe

-/-

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania zawarte były następujące kursowe kontrakty terminowe dla następujących subfunduszy: -/-

#### **KBC BONDS INCOME FUND**

Waluta	Zakup	Waluta	Sprzedaż	Zapadalność	Wynik niezrealizowany (w EUR)
CAD	3.300.000,00	EUR	2.303.664,92	20.10.2006	29.368,48
CHF	2.500.000,00	EUR	1.576.889,11	20.10.2006	-1.931,88
EUR	1.482.623,65	AUD	2.500.000,00	20.10.2006	11.883,25
EUR	3.539.912,51	PLN	14.000.000,00	20.10.2006	17.351,39
EUR	20.084.275,19	USD	25.500.000,00	20.10.2006	-26.018,25
JPY	1.150.000.000,00	EUR	7.748.803,99	20.10.2006	-46.138,80
NOK	37.000.000,00	EUR	4.473.028,84	20.10.2006	5.620,20
SEK	28.000.000,00	EUR	3.038.326,32	20.10.2006	-21.415,45
					<u>-31.281,06</u>

#### **KBC BONDS CAPITAL FUND**

Waluta	Zakup	Waluta	Sprzedaż	Zapadalność	Wynik niezrealizowany (w EUR)
CAD	10.000.000,00	EUR	6.980.802,79	20.10.2006	88.995,40
CHF	6.500.000,00	EUR	4.099.911,69	20.10.2006	-5.022,90
EUR	4.151.346,22	AUD	7.000.000,00	20.10.2006	33.273,09
EUR	13.906.799,16	PLN	55.000.000,00	20.10.2006	68.166,17
EUR	52.770.448,55	USD	67.000.000,00	20.10.2006	-68.361,66
JPY	4.300.000.000,00	EUR	28.973.788,83	20.10.2006	-172.518,98
NOK	105.000.000,00	EUR	12.693.730,51	20.10.2006	15.949,22
SEK	80.000.000,00	EUR	8.680.932,33	20.10.2006	-61.187,00
					<u>-100.706,66</u>

#### **KBC BONDS CONVERTIBLES**

Waluta	Zakup	Waluta	Sprzedaż	Zapadalność	Wynik niezrealizowany (w EUR)
USD	30.000.000,00	EUR	23.568.230,03	20.10.2006	90.996,29
					<u>90.996,29</u>

#### **KBC BONDS EUROPE**

Waluta	Zakup	Waluta	Sprzedaż	Zapadalność	Wynik niezrealizowany (w EUR)
SEK	30.000.000,00	EUR	3.246.753,25	31.10.2006	-13.653,46
					<u>-13.653,46</u>

-/-



# KBC BONDS

## NOTY DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (cd.)

na dzień 30 września 2006 r.

-/-

### Nota 10 – Kontrakty terminowe

-/-

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania zawarte były następujące kontrakty terminowe dla następujących subfunduszy:-/-

#### **KBC BONDS INCOME FUND**

	Liczba kontraktów	Nazwa	Waluta	Wartość wyceny (w EUR)	Wynik niezrealizowany (w EUR)
Zakup	70	EURO BUND GVT BOND 10 Y FUT 12/06 EUX	EUR	8.267.000,00	59.500,00
Sprzedaż	5	JAPAN GOVT BOND 10Y FUT 12/06 TSX	JPY	-4.507.173,35	-23.070,84
					<u>36.429,16</u>

#### **KBC BONDS CAPITAL FUND**

	Liczba kontraktów	Nazwa	Waluta	Wartość wyceny (w EUR)	Wynik niezrealizowany (w EUR)
Zakup	150	EURO BUND GVT BOND 10 Y FUT 12/06 EUX	EUR	17.715.000,00	127.500,00
Zakup	100	US LONG BOND 20 Y FUT 12/06 CBOT	USD	8.873.243,61	162.811,81
Zakup	250	US T-NOTES 10 Y FUT 12/06 CBOT	USD	21.325.880,17	217.390,67
					<u>507.702,48</u>

#### **KBC BONDS HIGH INTEREST**

	Liczba kontraktów	Nazwa	Waluta	Wartość wyceny (w EUR)	Wynik niezrealizowany (w EUR)
Zakup	200	EURO BUND GVT BOND 10 Y FUT 12/06 EUX	EUR	23.620.000,00	106.000,00
Zakup	50	LONG GILT FUT 12/06 LIFFE	GBP	8.112.496,61	0,00
Zakup	50	US LONG BOND 20 Y FUT 12/06 CBOT	USD	4.436.621,80	82.330,95
					<u>188.330,95</u>

#### **KBC BONDS EMERGING MARKETS**

	Liczba kontraktów	Nazwa	Waluta	Wartość wyceny (w USD)	Wynik niezrealizowany (w USD)
Zakup	20	US LONG BOND 20 Y FUT 12/06 CBOT	USD	2.248.125,00	38.593,76
Zakup	20	US T-NOTES 10 Y FUT 12/06 CBOT	USD	2.161.250,00	22.031,24
Zakup	20	US T-NOTES 5 Y FUT 12/06 CBOT	USD	2.110.312,40	14.062,40
					<u>74.687,40</u>

#### **KBC BONDS CORPORATES EURO**

	Liczba kontraktów	Nazwa	Waluta	Wartość wyceny (w EUR)	Wynik niezrealizowany (w EUR)
Sprzedaż	125	EURO BUND GVT BOND 10 Y FUT 12/06 EUX	EUR	-14.762.500,00	-145.000,00
Zakup	65	EURO BUXL 30Y BND FUT 12/06 EUX	EUR	6.563.700,00	175.500,00
Zakup	150	EURO-SCHATZ 2YR 6% FUT 12/06 EUX	EUR	15.601.500,00	10.500,00
					<u>41.000,00</u>

## KBC BONDS

### NOTY DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (cd.)

na dzień 30 września 2006 r.

#### **KBC BONDS CORPORATES USD-/-**

	Liczba kontraktów	Nazwa	Waluta	Wartość wyceny (w USD)	Wynik niezrealizowany (w USD)
Sprzedż	40	US LONG BOND 20 Y FUT 12/06 CBOT	USD	-4.496.250,00	-79.687,52
					-79.687,52

-/-

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

-/-

-/-

#### **Nota 11 – Operacje pożyczek papierów wartościowych**-/-

-/-

Wartość wyceny pożyczonych tytułów wartościowych w dniu sporządzenia sprawozdania wynosi:-/-

-/-

KBC BONDS INCOME FUND	EUR	11.760.078,86
KBC BONDS CAPITAL FUND	EUR	70.005.678,02
KBC BONDS HIGH INTEREST	EUR	99.387.517,89
KBC BONDS EMERGING MARKETS	USD	99.922.402,19
KBC BONDS CORPORATES EURO	EUR	24.264.078,00
KBC BONDS EURO CANDIDATES	EUR	9.466.885,62
KBC BONDS CONVERTIBLES	EUR	9.706.892,27
KBC BONDS INFLATION-LINKED BONDS	EUR	1.000.014.425,07
KBC BONDS EUROPE	EUR	12.255.300,66
KBC BONDS CORPORATES USD	USD	2.552.341,30
KBC BONDS CENTRAL EUROPE	EUR	26.695.804,75

-/-

Operacje pożyczek papierów wartościowych podlegają gwarancji na wartość bliską wartości pożyczonych papierów wartościowych.-/-

-/-

-/-

#### **Nota 12 – Operacje swap**-/-

-/-

#### **KBC BONDS INCOME FUND-/-**

-/-

W ramach *Cross Currency Interest Rate Contract* (Umowy o stopach procentowych dwóch walut) subfundusz zobowiązał się do wypłaty w dniu 07.04.2008 r. kwoty 36.718.301,78 DEM (równowartość 18.773.769,59 EUR) w zamian za 6.400.000.000 GRD (równowartość 18.782.098,31 EUR).-/-

-/-

Przez cały okres obowiązywania umowy, w dniach 06.04 i 06.10 odsetki od kwoty nominalnej w DEM zostaną zbyte według stopy LIBOR 6 miesięcy w zamian za oprocentowanie kwoty nominalnej w GRD według stałej stopy 7,55%.-/-

-/-

Na dzień sporządzenia sprawozdania zysk niewypłacony z tytułu umów swap wyniósł 1.494.110,00 EUR.-/-

-/-

#### **KBC BONDS CAPITAL FUND-/-**

-/-

W ramach *Cross Currency Interest Rate Contract* (Umowy o stopach procentowych dwóch walut) subfundusz zobowiązał się do wypłaty w dniu 07.04.2008 r. kwoty 10.327.022,38 DEM (równowartość 5.280.122,70 EUR) w zamian za 1.800.000.000 GRD (równowartość 5.282.465,15 EUR).-/-

-/-

Przez cały okres obowiązywania umowy, w dniach 06.04 i 06.10 odsetki od kwoty nominalnej w DEM zostaną zbyte według stopy LIBOR 6 miesięcy w zamian za oprocentowanie kwoty nominalnej w GRD według stałej stopy 7,55%.-/-

-/-

Na dzień sporządzenia sprawozdania zysk niewypłacony z tytułu umów swap wyniósł 420.218,00 EUR.-/-

## **KBC BONDS**

### **NOTY DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (cd.)**

na dzień 30 września 2006 r.

-/-

-/-

#### **Nota 13 – Zmiany składu portfela papierów wartościowych**-/-

-/-

Egzemplarz zawierający informację o zmianach składu portfela papierów wartościowych w trakcie roku obrotowego można bezpłatnie uzyskać w siedzibie SICAV oraz instytucjach obsługi finansowej.-/-

-/-

-/-

#### **Nota 14 – Dystrybucja w Belgii**-/-

-/-

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

- KBC BANK S.A., avenue du Port 2, 1080 Bruksela,-/-
- CBC BANQUE S.A., Grand Place 5, 1000 Bruksela,-/-
- CENTEA S.A., Mechelsesteenweg 180, 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.-/-

-/-

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

-/-

-/-

#### **Nota 15 – Wydarzenia**-/-

-/-

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, które odbyło się dnia 22 listopada 2005 r., postanowiło poddać SICAV znowelizowanej Ustawie z dnia 20 grudnia 2002 r. o instytucjach wspólnego inwestowania.-/-

-/-

Subfundusz KBC BONDS CENTRAL EUROPE wchłonął subfundusz KB LUX BOND FUND - EASTERN EUROPE CONVERGENCE ze skutkiem na dzień 3 lutego 2006 r. W ramach tej operacji wyemitowano 115.761,36 tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym o wartości netto 647,61 EUR oraz 8.899,01 tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy o wartości netto 525,41 USD.-/-

-/-

Subfundusz KBC BONDS EMERGING MARKETS wchłonął subfundusz KB LUX BOND FUND - EMERGING MARKETS USD ze skutkiem na dzień 3 lutego 2006 r. W ramach tej operacji wyemitowano 6.214,92 tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym o wartości netto 1.124,07 USD oraz 449,80 tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy o wartości netto 605,84 USD.-/-

-/-

Subfundusz KBC BONDS CAPITAL FUND wchłonął subfundusz KB LUX BOND FUND - INTERBOND ze skutkiem na dzień 3 lutego 2006 r. W ramach tej operacji wyemitowano 58.881,23 tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym o wartości netto 645,76 EUR.-/-

-/-

Subfundusz KBC BONDS CAPITAL FUND wchłonął subfundusz DIVERSIFIED SECURITIES FUND - BOND MEDIUM PORTFOLIO ze skutkiem na dzień 28 kwietnia 2006 r. W ramach tej operacji wyemitowano 11.914,8270 tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym o wartości netto 630,71740328 EUR.-/-

-/-

W dniu 6 marca 2006 r. Zarząd uznał Słowenię, Estonię, Łotwę, Litwę, Słowację, Polskę, Norwegię, Bułgarię, Rumunię, Chorwację, Turcję, Maltę i Cypr za kraje obecnie kandydujące do przyjęcia euro w kontekście polityki inwestycyjnej subfunduszu KBC BONDS EURO CANDIDATES, ponieważ polityka określona w Prospekcie nie odpowiada już tendencjom rynkowym.-/-

