

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**KBC AKTYWNY  
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**

**ZA OKRES:**

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

## **I. WPROWADZENIE**

### **1. Fundusz**

KBC Aktywny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) (poprzednia nazwa: KB Akcja FIO, KB Zrównoważony FIO) działa w oparciu o Ustawę o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 roku (Dz. U. 2004 r. Nr 146 poz. 1546 z późn. zm.).

Podstawą działania Funduszu jest również Statut Funduszu uchwalony Aktem Notarialnym w dniu 24.04.2002 r. nr rep. A 4503/2002 z późniejszymi zmianami, zatwierdzony przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego – „Komisja”) w dniu 14 maja 2002 roku, nr decyzji DFI1-4032-23/3-1/02-1452.

KBC Aktywny Fundusz Inwestycyjny Otwarty został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 27 czerwca 2002 r. pod numerem RFi117. Z chwilą wpisania do rejestru Fundusz nabył osobowość prawną.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

### **2. Cel inwestycyjny**

Celem inwestycyjnym Funduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu dokonywanych w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe przy jednoczesnym ograniczaniu ryzyka inwestycyjnego poprzez stałe utrzymywanie części Aktywów Funduszu w papierach dłużnych i instrumentach rynku pieniężnego.

### **3. Specjalizacja i ograniczenia inwestycyjne Funduszu**

Fundusz specjalizuje się w inwestycjach w akcje spółek notowanych, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego.

Do 70% wartości Aktywów Funduszu może być lokowane w akcje przy czym minimalny poziom nie będzie niższy niż 30%. Udział dłużnych papierów wartościowych nie może być wyższy niż 70% wartości Aktywów Funduszu.

Pozostałe aktywa, zgodnie ze statutem, mogą być lokowane m.in. w:

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

Wzorcem (benchmarkiem) służącym do oceny efektywności inwestycji jest w 50% zmiana indeksu akcji WIG20, w 45% zmiana indeksu EFFAS dla polskich obligacji skarbowych stałoprocentowych o zapadalności od 1 roku do 3 lat publikowanego przez serwis informacyjny Bloomberg (PGBI 1-3) oraz w 5% WIBID O/N.

Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne przewidziane przepisami prawa dla Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

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

#### **4. KBC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

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

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

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

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

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

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2006 r.

#### **6. Kontynuowanie działalności Funduszu**

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

#### **7. Podmiot prowadzący badanie sprawozdania finansowego Funduszu**

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

#### **8. Kategoria jednostek uczestnictwa**

Fundusz zbywa jedną kategorię jednostek uczestnictwa.

## II. ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

składniki lokat	Stan na dzień 31 grudnia 2006			Stan na dzień 31 grudnia 2005		
	wartość według ceny nabycia w tys. zł	wartość na dzień bilansowy w tys. zł	procentowy udział w aktywach ogółem	wartość według ceny nabycia w tys. zł	wartość na dzień bilansowy w tys. zł	procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	79 741	114 989	58,63%	45 716	59 364	47,20%
Warranty subskrypcyjne*	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Prawa do akcji	201	272	0,14%	0	0	0,00%
Prawa poboru*	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Kwity depozytowe*	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Listy zastawne*	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Dłużne papiery wartościowe	73 140	73 766	37,61%	62 020	62 702	49,85%
Instrumenty pochodne*	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością*	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Jednostki uczestnictwa*	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Certyfikaty inwestycyjne*	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą*	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Wierzytelności*	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Weksle*	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Depozyty*	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Waluty*	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Nieruchomości*	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Statki morskie*	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Inne*	0	0	0,00%	0	0	0,00%
<b>RAZEM:</b>	<b>153 082</b>	<b>189 027</b>	<b>96,38%</b>	<b>107 736</b>	<b>122 066</b>	<b>97,04%</b>

\* nie dotyczy

Tabela dodatkowa – akcje

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
AGORA	Aktywny rynek regulowany	GPW	53 000	Polska	2 230	1 935	0,99%
ARIEL	Aktywny rynek regulowany	GPW	32 000	Polska	334	330	0,17%
ATLANTA	Aktywny rynek regulowany	GPW	68 000	Polska	1 029	1 156	0,59%
BACA	Aktywny rynek regulowany	GPW	1 450	Austria	392	694	0,35%
BARLINEK	Aktywny rynek regulowany	GPW	20 000	Polska	194	329	0,17%
BEEF-SAN	Aktywny rynek regulowany	GPW	850 000	Polska	1 870	2 720	1,39%
BETACOM	Aktywny rynek regulowany	GPW	60 000	Polska	1 326	1 092	0,56%
BIOTON	Aktywny rynek regulowany	GPW	965 000	Polska	2 275	2 104	1,07%
BPH	Aktywny rynek regulowany	GPW	5 700	Polska	3 300	5 281	2,69%
BRE	Aktywny rynek regulowany	GPW	6 400	Polska	812	2 150	1,10%
BZWBK	Aktywny rynek regulowany	GPW	14 600	Polska	1 592	3 285	1,67%
CERSANIT	Aktywny rynek regulowany	GPW	31 000	Polska	375	1 135	0,58%
CEZ	Aktywny rynek regulowany	GPW	16 300	Czechy	2 083	2 201	1,12%
CIECH	Aktywny rynek regulowany	GPW	10 700	Polska	378	689	0,35%
COMARCH	Aktywny rynek regulowany	GPW	2 000	Polska	113	382	0,19%
COMPLAND	Aktywny rynek regulowany	GPW	2 400	Polska	219	246	0,12%
Dom Development	Aktywny rynek regulowany	GPW	1 050	Polska	89	158	0,08%
DWORY	Aktywny rynek regulowany	GPW	8 000	Polska	293	626	0,32%

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
ECHO	Aktywny rynek regulowany	GPW	7 500	Polska	194	664	0,34%
EMAX	Aktywny rynek regulowany	GPW	5 414	Polska	596	623	0,32%
EMC	Aktywny rynek regulowany	GPW	50 000	Polska	450	785	0,40%
FARMACOL	Aktywny rynek regulowany	GPW	7 100	Polska	92	309	0,16%
GETIN	Aktywny rynek regulowany	GPW	46 000	Polska	422	582	0,30%
GTC	Aktywny rynek regulowany	GPW	76 000	Polska	1 313	3 055	1,56%
INDYKPOL	Aktywny rynek regulowany	GPW	3 100	Polska	217	330	0,17%
INGBSK	Aktywny rynek regulowany	GPW	550	Polska	228	422	0,22%
INTERSPORT	Aktywny rynek regulowany	GPW	49 473	Polska	396	422	0,22%
KETY	Aktywny rynek regulowany	GPW	6 200	Polska	841	1 240	0,63%
KGHM	Aktywny rynek regulowany	GPW	114 000	Polska	4 401	10 146	5,17%
KOELNER	Aktywny rynek regulowany	GPW	10 000	Polska	195	530	0,27%
LENA	Aktywny rynek regulowany	GPW	25 000	Polska	178	265	0,13%
LENTEX	Aktywny rynek regulowany	GPW	17 100	Polska	739	821	0,42%
LOTOS	Aktywny rynek regulowany	GPW	77 000	Polska	3 348	3 796	1,93%
MILLENNIUM	Aktywny rynek regulowany	GPW	41 500	Polska	119	330	0,17%
MOL	Aktywny rynek regulowany	GPW	3 600	Węgry	1 156	1 184	0,60%
MONDI	Aktywny rynek regulowany	GPW	8 700	Polska	426	905	0,46%
NAFTOBUDOWA	Aktywny rynek regulowany	GPW	28 522	Polska	228	790	0,40%

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
NETIA	Aktywny rynek regulowany	GPW	453 000	Polska	2 087	2 288	1,17%
PEKAO	Aktywny rynek regulowany	GPW	48 000	Polska	7 799	10 891	5,55%
PGF	Aktywny rynek regulowany	GPW	3 400	Polska	186	270	0,14%
PGNIG SA	Aktywny rynek regulowany	GPW	1 295 000	Polska	4 402	4 662	2,38%
PKNORLEN	Aktywny rynek regulowany	GPW	169 000	Polska	7 551	8 061	4,11%
PKOBP	Aktywny rynek regulowany	GPW	290 000	Polska	8 895	13 630	6,95%
Plast-Box	Aktywny rynek regulowany	GPW	23 100	Polska	485	543	0,28%
Polimex	Aktywny rynek regulowany	GPW	9 118	Polska	687	1 386	0,71%
PROKOM	Aktywny rynek regulowany	GPW	14 700	Polska	1 722	2 005	1,02%
Puławy	Aktywny rynek regulowany	GPW	3 600	Polska	190	207	0,10%
SANOK	Aktywny rynek regulowany	GPW	2 000	Polska	268	410	0,21%
Sfinks	Aktywny rynek regulowany	GPW	9 268	Polska	260	463	0,24%
SNIEZKA	Aktywny rynek regulowany	GPW	5 000	Polska	117	195	0,10%
SOFTBANK	Aktywny rynek regulowany	GPW	9 900	Polska	261	497	0,25%
SPRAY	Aktywny rynek regulowany	GPW	88 666	Polska	1 114	2 820	1,44%
TPSA	Aktywny rynek regulowany	GPW	395 000	Polska	7 785	9 697	4,94%
TVN	Aktywny rynek regulowany	GPW	119 600	Polska	1 442	2 977	1,52%
WAWEL	Aktywny rynek regulowany	GPW	1 050	Polska	47	275	0,14%
<b>RAZEM PORTFEL:</b>			<b>5 663 761</b>		<b>79 741</b>	<b>114 989</b>	<b>58,63%</b>

Tabela uzupełniająca

PDA	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
PDA RUCH	Aktywny rynek regulowany	GPW	8 281	Polska	132	168	0,09%
PDA SFINKS	Aktywny rynek regulowany	GPW	2 432	Polska	69	104	0,05%
<b>RAZEM PORTFEL:</b>			<b>10 713</b>		<b>201</b>	<b>272</b>	<b>0,14%</b>

Tabela uzupełniająca

PRAWO POBORU	rodzaj rynku	nazwa rynku	liczba	kraj siedziby emitenta	wartość według ceny nabycia w tys. zł	wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	procentowy udział w aktywach ogółem
ATLANTA PP	Aktywny rynek regulowany	GPW	64 200	Polska	0	0	0,00%
<b>RAZEM PORTFEL:</b>			<b>64 200</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>

Tabela uzupełniająca

Dłużne papiery wartościowe	rodzaj rynku	nazwa rynku	emitent	kraj siedziby emitenta	termin wykupu	warunki oprocentowania	wartość nominalna	liczba	wartość według ceny nabycia w tys. zł	wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	procentowy udział w aktywach ogółem
<b>o terminie wykupu do 1 roku</b>											
<b>obligacje</b>											
OK0407	Aktywny rynek regulowany	GPW/CETO	Skarb Państwa	Polska	2007-04-12	nie dotyczy	3 000 000	3 000	2 670	2 970	1,51%
WZ0307/BSB	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	nie dotyczy	nie dotyczy	8 994 000	8 994	8 999	9 001	4,59%
<b>RAZEM:</b>							<b>11 994 000</b>	<b>11 994</b>	<b>11 669</b>	<b>11 971</b>	<b>6,10%</b>

Dłużne papiery wartościowe	rodzaj rynku	nazwa rynku	emitent	kraj siedziby emitenta	termin wykupu	warunki oprocentowania	wartość nominalna	liczba	wartość według ceny nabycia w tys. zł	wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	procentowy udział w aktywach ogółem
bony skarbowe											
<b>RAZEM:</b>											
bony pieniężne							0,00	0	0	0	0,00%
inne							0,00	0	0	0	0,00%
							0,00	0	0	0	0,00%
<b>RAZEM:</b>							0,00	0	0	0	0,00%
<b>o terminie wykupu powyżej 1 roku</b>											
<b>obligacje</b>											
DS0509	Aktywny rynek regulowany	GPW/CETO	Skarb Państwa	Polska	2009-05-24	stałe	3 400 000	3 400	3 489	3 514	1,79%
DS1013	Aktywny rynek regulowany	GPW/CETO	Skarb Państwa	Polska	2013-10-24	stałe	4 000 000	4 000	3 915	3 968	2,02%
DS1110	Aktywny rynek regulowany	GPW/CETO	Skarb Państwa	Polska	2010-11-24	stałe	10 000 000	10 000	10 230	10 399	5,30%
DZ1111	Aktywny rynek regulowany	GPW/CETO	Skarb Państwa	Polska	2011-11-24	zmiennne	5 000 000	5 000	4 985	4 982	2,54%
OK1208	Aktywny rynek regulowany	GPW/CETO	Skarb Państwa	Polska	2008-12-12	nie dotyczy	13 000 000	13 000	11 894	11 937	6,09%
Poznań D (2010-06-23)	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	m. Poznań	Polska	2010-06-23	zmiennne	1 500 000	15 000	1 500	1 502	0,77%
PS0310	Aktywny rynek regulowany	GPW/CETO	Skarb Państwa	Polska	2010-03-24	stałe	15 000 000	15 000	15 451	15 478	7,89%
WZ0911	Aktywny rynek regulowany	GPW/CETO	Skarb Państwa	Polska	2011-09-24	zmiennne	10 000 000	10 000	10 007	10 015	5,11%
<b>RAZEM:</b>							61 900 000	75 400	61 471	61 795	31,51%
bony skarbowe							0	0	0	0	0,00%
bony pieniężne							0	0	0	0	0,00%
inne							0	0	0	0	0,00%
<b>RAZEM PORTFEL:</b>							73 894 000	87 394	73 140	73 766	37,61%

Tabela dodatkowa-gwarantowane składniki lokat

gwarantowane składniki lokat	rodzaj	łączna liczba	wartość według ceny nabycia w tys. zł	wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	procentowy udział w aktywach ogółem
papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	obligacje Skarbu Państwa	72 394	71 640	72 264	36,84%
	bony skarbowe	-	-	-	-
papiery wartościowe gwarantowane przez NBP					
<b>RAZEM:</b>		<b>72 394</b>	<b>71 640</b>	<b>72 264</b>	<b>36,84%</b>
papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego	obligacje miasta Poznań	15 000	1 500	1 502	0,77%
		-	-	-	0,00%
<b>RAZEM:</b>		<b>15 000</b>	<b>1 500</b>	<b>1 502</b>	<b>0,77%</b>
papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		-	-	-	0,00%
papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczypospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		-	-	-	0,00%
<b>RAZEM PORTFEL:</b>		<b>87 394</b>	<b>73 140</b>	<b>73 766</b>	<b>37,61%</b>

### III. BILANS

#### KBC Aktywny FIO

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

	31 grudnia 2005*	31 grudnia 2006
<b>I. Aktywa</b>	<b>125 783</b>	<b>196 130</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 587	4 850
2. Należności	1 130	2 253
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	6 898	9 001
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	113 666	178 524
a) dłużne papiery wartościowe	54 302	63 263
b) udziałowe papiery wartościowe	59 364	115 261
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 502	1 502
a) dłużne papiery wartościowe	1 502	1 502
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>3 794</b>	<b>2 002</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>121 989</b>	<b>194 128</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>106 037</b>	<b>149 976</b>
1. Kapitał wpłacony	153 289	301 991
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	47 252	152 015
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>1 624</b>	<b>8 211</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1 005	-1 624
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 629	9 835
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>14 328</b>	<b>35 941</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V+/-VI)</b>	<b>121 989</b>	<b>194 128</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>731 706,8062</b>	<b>982 881,5800</b>
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>166,72</b>	<b>197,51</b>

\* dane porównawcze

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

#### IV. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

##### KBC Aktywny FIO

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

	1 stycznia 2005 - 31 grudnia 2005 *	1 stycznia 2006 - 31 grudnia 2006
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>1 742</b>	<b>6 291</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	586	3 226
2. Przychody odsetkowe	1 156	3 065
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
5. Pozostałe	0	0
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>2 360</b>	<b>6 910</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 971	6 247
2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	39	64
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	227	491
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	2	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Usługi prawne	5	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	75	47
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
13. Pozostałe	41	61
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II - III)</b>	<b>2 360</b>	<b>6 910</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I - IV)</b>	<b>-618</b>	<b>-619</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>11 552</b>	<b>28 819</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	542	7 206
- z tytułu różnic kursowych	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	11 010	21 613
- z tytułu różnic kursowych	0	0
<b>VII. Wynik z operacji (V +/- VI)</b>	<b>10 934</b>	<b>28 200</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>14,94</b>	<b>28,69</b>

\* dane porównawcze

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

#### V. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

##### KBC Aktywny FIO

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

	1 stycznia 2005 - 31 grudnia 2005*	1 stycznia 2006 - 31 grudnia 2006
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto:</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	<b>27 296</b>	<b>121 989</b>
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	<b>10 934</b>	<b>28 200</b>
a) przychody z lokat netto	-618	-619
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	542	7 206

## KBC Aktywny FIO

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

	1 stycznia 2005 - 31 grudnia 2005*	1 stycznia 2006 - 31 grudnia 2006
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	11 010	21 613
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	<b>10 934</b>	<b>28 200</b>
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	<b>0</b>	<b>0</b>
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	<b>83 759</b>	<b>43 939</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	98 392	148 702
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	14 633	104 763
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	<b>94 693</b>	<b>72 139</b>
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	<b>121 989</b>	<b>194 128</b>
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	<b>56 777</b>	<b>178 670</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa:</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 007 714,6945	825 902,2941
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	201 921,4052	574 727,5203
c) saldo zmian	<b>805 793,2893</b>	<b>251 174,7738</b>
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 081 312,6105	1 907 214,9046
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	349 605,8043	924 333,3246
c) saldo zmian	<b>731 706,8062</b>	<b>982 881,5800</b>
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	141,63	166,72
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	166,72	197,51
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	17,71%	18,47%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
PLN	138,08	167,52
dzień	2005-01-21	2006-06-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
PLN	167,98	202,96
dzień	2005-12-27	2006-12-07
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
PLN	166,72	197,51
dzień	2005-12-31	2006-12-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,50%	3,50%

## KBC Aktywny FIO

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

	1 stycznia 2005 - 31 grudnia 2005*	1 stycznia 2006 - 31 grudnia 2006
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,07%	0,04%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,40%	0,27%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

\* dane porównawcze

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

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

## VI. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA -1 Polityka rachunkowości Funduszu

#### Podstawowe zasady rachunkowości

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

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

#### Ujmowanie w księgach operacji dotyczących funduszu

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

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

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

2.3. Składniki lokat funduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.

3.1. Zysk lub stratę ze zbycia lokat, z zastrzeżeniem ust. 3.4., wylicza się metodą "najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.

3.2. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, że wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.

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

3.4. Przy wyliczaniu zysku lub straty ze zbycia lokat metody, o której mowa w ust. 1, nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, tj.:

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

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

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

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

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

4.1. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nie uwzględniający wartości tego prawa poboru.

4.2. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

4.3. Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.

4.4. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

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

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

7.1. Operacje dotyczące funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych funduszu, z zastrzeżeniem ust. 7.3

7.2. Jeżeli operacje dotyczące funduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez fundusz waluty, dla której wyliczony jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.

7.3. W przypadku funduszu, o którym mowa w art. 13 ustawy, przeliczenia, o którym mowa w ust. 7.1, dokonuje się na walutę, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania funduszu, stosując odpowiednio zasady, o których mowa w ust. 7.1.

8.1. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.

8.2. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

8.3. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

9.1. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie z ust. 9.2.

9.2. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z ust. 9.1.

### **Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji**

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

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

Informacje o Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa publikowane są po każdej wycenie w dziennikach ogólnopolskich, można je również uzyskać w siedzibie Towarzystwa oraz na stronie internetowej Towarzystwa: [www.kbctfi.pl](http://www.kbctfi.pl).

### **I. Papiery wartościowe i prawa majątkowe notowane na Aktywnym Rynku**

1. Wartość godziwą lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się według kursów dostępnych o godzinie 18<sup>00</sup> w Dniu Wyceny, przy czym:

- 1) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na Aktywnym Rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny,
- 2) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku albo jeżeli do momentu dokonywania wyceny na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, lub wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski wówczas wyceny danego składnika lokat dokonuje się w oparciu o: wartość oszacowaną przez niezależną wyspecjalizowaną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi lub według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na Aktywnym Rynku skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej przy zastosowaniu modelu, bądź za pomocą innych powszechnie uznanych za poprawne metod estymacji, lub na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

W szczególności Fundusz przyjmuje następujące modele wyceny:

- a) dla akcji - w oparciu o procentową zmianę indeksu, w skład którego wchodzi dany składnik lokat, pod warunkiem, że w ciągu tego okresu nie wystąpiły zdarzenia mogące spowodować trwałą utratę wartości posiadanego składnika lokat; w takim przypadku zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny dokonuje się korekty uwzględniającej utratę wartości;
  - b) w przypadku praw poboru, praw do akcji - wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie modelu wyceny wartości teoretycznej prawa poboru i prawa do akcji, dla którego dane wejściowe pochodzą z Aktywnego Rynku;
  - c) w przypadku obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych, listów zastawnych i innych dłużnych papierów wartościowych - ustaloną przez Aktywny Rynek wartość innego składnika lokat o podobnej konstrukcji prawnej i cechach ekonomicznych, a w przypadku braku możliwości dokonania wyceny w ten sposób z wykorzystaniem wartości oszacowanej przez serwis Bloomberg; w przypadku, gdy serwis Bloomberg nie zamieszcza informacji pozwalających ustalić wartość godziwą, Fundusz będzie korzystał z serwisu Reuters; jeżeli nie jest możliwe wykorzystanie także serwisu Reuters stosowana jest metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
2. Zgodnie z postanowieniami ust. 1 są wyceniane następujące lokaty Funduszu: akcje, prawa

do akcji, prawa poboru, obligacje, bony skarbowe, listy zastawne, i inne dłużne papiery wartościowe.

3. Przyjęcie godziny wyceny, o której mowa w ust. 1, umożliwi wykorzystanie dla potrzeb wyceny Aktywów Funduszu kursów zamknięcia odzwierciedlających zarówno aktualną rynkową wycenę wynikającą z kumulacji podaży i popytu w tej fazie notowań, jak też uwzględnienie wpływu zachowania głównych rynków światowych na wycenę rynkową posiadanych przez Fundusz Aktywów.
4. W przypadku, gdy dany składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego, kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o najwyższy wolumen obrotu na danym składniku lokat oraz możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku w analizowanym okresie. W przypadku braku możliwości obiektywnego, wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu, lub w przypadku identycznego wolumenu obrotu na kilku rynkach, Fundusz stosuje kolejno następujące możliwe do zastosowania kryteria:
  - a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat,
  - b) ilość danego składnika wprowadzonego do obrotu na danym rynku,
  - c) kolejność wprowadzenia do obrotu - jako rynek główny wybiera się ten, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.

## **II. Papiery wartościowe i prawa majątkowe nie notowane na Aktywnym Rynku**

1. Aktywa Funduszu nie notowane na Aktywnym Rynku wycenia się w oparciu o:
  - 1) w przypadku akcji – w oparciu o cenę emisyjną lub cenę nabycia akcji, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na ich wartość godziwą, przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgowa) w porównaniu do kursów akcji spółek notowanych na Aktywnym Rynku,
  - 2) w przypadku praw poboru - w oparciu o wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie modelu wyceny wartości teoretycznej prawa poboru, dla którego dane wejściowe pochodzą z Aktywnego Rynku,
  - 3) w przypadku praw do akcji – gdy instrument bazowy jest notowany na aktywnym rynku – w cenie instrumentu bazowego lub w pozostałych przypadkach – w cenie emisyjnej lub cenie zakupu z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą
  - 4) w przypadku dłużnych papierów wartościowych - skorygowaną cenę nabycia, oszacowaną przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej,
  - 5) w przypadku listów zastawnych - skorygowaną cenę nabycia, oszacowaną przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej,
  - 6) w przypadku depozytów - wartość nominalną z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej,
  - 7) w przypadku papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu - począwszy od dnia zawarcia umowy kupna - metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej,
  - 8) w przypadku zobowiązań z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu - począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży - metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej.

## **III. Instrumenty pochodne**

1. Kontrakty terminowe notowane na rynku regulowanym Fundusz wycenia według kursu określającego stan rozliczeń Funduszu i instytucji rozliczeniowej.
2. W Dniu Wyceny zobowiązania Funduszu z tytułu wystawionych opcji notowanych na rynku regulowanym ustala się według wartości rynkowej wystawionych opcji, wycenionych zgodnie z zasadami określonymi dla notowanych papierów wartościowych.

#### IV. Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych

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

#### V. Pozostałe zasady dokonywania wyceny

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

#### Wprowadzone zmiany stosowanych zasad rachunkowości.

W 2006 roku nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości.

#### Metodologia wyliczenia Wskaźnika Kosztów Całkowitych (WKC)

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

WAN – oznacza średnią wartość aktywów netto Funduszu, K – oznacza koszty operacyjne Funduszu, z wyłączeniem kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela; odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów; świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne; opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez uczestnika; wartości świadczeń dodatkowych; t- oznacza okres, za który przedstawiane są dane.

#### Metodologia wyliczenia Wskaźnika Stopy Obrotu Portfela (wskaźnik SOP)

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

#### NOTA -2 Należności

Należności Funduszu (w tys. zł)		31 grudnia 2005	31 grudnia 2006
1	Z tytułu zbytych lokat	359	1 189
2	Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3	Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	24
4	Z tytułu dywidend	1	10
5	Z tytułu odsetek	770	1 030
6	Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7	Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
8	Pozostałe	0	0
Razem		1 130	2 253

**NOTA -3 Zobowiązania**

<b>Zobowiązania Funduszu (w tys. zł)</b>		<b>31 grudnia 2005</b>	<b>31 grudnia 2006</b>
1	Z tytułu nabytych aktywów	1 739	94
2	Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
3	Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
4	Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 380	947
5	Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	246	92
6	Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
7	Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
8	Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
9	Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
10	Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
11	Z tytułu gwarancji i poręczeń	0	0
12	Z tytułu rezerw	51	641
13	Z tytułu zobowiązań wobec TFI	337	0
14	Pozostałe zobowiązania	41	228
	<b>Razem</b>	<b>3 794</b>	<b>2 002</b>

**NOTA -4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

<b>31 grudnia 2005</b>			
	Waluta	wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. zł	wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. zł
I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych			
1. Banki:		2 587	2 587
a) Kredyt Bank S.A.	PLN	2 587	2 587
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	PLN	3	3
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych	-	-	-

<b>31 grudnia 2006</b>			
	Waluta	wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. zł	wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. zł
I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych			
1. Banki:		4 850	4 850
a) Kredyt Bank S.A.	PLN	2 856	2 856
b) Pekao S.A.	PLN	1 994	1 994
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	PLN	b.d	b.d.
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych	-	-	-

## NOTA - 5 Ryzyka

### 5.1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem stopy procentowej

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

Aktywami narażonymi na ryzyko zmiany wartości godziwej związane z wahaniami stopy procentowej narażone są przede wszystkim dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku oraz instrumenty rynku pieniężnego o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe. Ich wartość w aktywach Funduszu na dzień bilansowy, tj. 31 grudnia 2006 roku wynosiła 48 266 tys. złotych, co stanowi 24,61 proc. aktywów Funduszu.

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

Aktywami narażonymi na ryzyko przepływów środków pieniężnych związane z wahaniami stopy procentowej są dłużne papiery wartościowe o zmiennej stopie procentowej. Ich wartość w aktywach Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 roku wynosiła 16 499 tys. złotych, co stanowi 8,41 proc. aktywów Funduszu.

### 5.2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem kredytowym.

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

Aktywa narażone na ryzyko kredytowe na dzień 31 grudnia 2006 roku wynosiły 189 027 tys. złotych, co stanowi 96,38 %.

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

## NOTA - 6 Instrumenty pochodne

Nie dotyczy

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

<b>TRANSAKcje PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU (w tys. zł)</b>	<b>31 grudnia 2005</b>	<b>31 grudnia 2006</b>
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	<b>6 898</b>	<b>9 001</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	6 898	9 001
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	0	0
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
<b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<b>TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU (w tys. zł)</b>	<b>31 grudnia 2005</b>	<b>31 grudnia 2006</b>
<b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### **NOTA - 8 Kredyty i pożyczki**

Nie dotyczy

#### **NOTA - 9 Waluty i różnice kursowe**

Nie dotyczy

#### **NOTA - 10 Dochody i ich dystrybucja**

##### **NOTA - 10.1 i 10.2**

<b>ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT</b>	<b>1 stycznia 2005 - 31 grudnia 2005</b>		<b>1 stycznia 2006 - 31 grudnia 2006</b>	
	<b>Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.</b>	<b>Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.</b>	<b>Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.</b>	<b>Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.</b>
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	542	11 010	7 206	21 613
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	0	0
3. Nieruchomości	0	0	0	0
4. Pozostałe: z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>542</b>	<b>11 010</b>	<b>7 206</b>	<b>21 613</b>

#### **NOTA - 10.3 Wyłacone dochody Funduszu**

Nie dotyczy

#### **NOTA - 10.4 Wyłacone przychody ze zbycia lokat**

Nie dotyczy

#### **NOTA -11 Koszty Funduszu**

Zgodnie z obowiązującym Statutem, Towarzystwo pobiera za zarządzanie Funduszem wynagrodzenie miesięczne w wysokości nie większej niż 4% w skali roku średniego stanu Aktywów Netto Funduszu. Uchwałą Zarządu Towarzystwa Nr 13/2002 z dnia 22 lipca 2002 r. zmienioną Uchwałą Nr 188/2006 z dnia 25 października 2006 roku ustalono wysokość wynagrodzenia na 3,5% w skali roku średniego stanu Aktywów Netto Funduszu.

Poza wynagrodzeniem dla Towarzystwa za zarządzanie aktywami, ze środków Funduszu mogą być pokrywane:

- 1) koszty wynagrodzenia za obsługę prawną Funduszu, usług świadczonych przez Agenta Transferowego i Depozytariusza, koszty badania sprawozdań finansowych Funduszu, koszty dokonywania ogłoszeń wymaganych przepisami prawa i Statutu, w tym publikacji pierwszego prospektu informacyjnego Funduszu, koszty przygotowania i publikacji materiałów reklamowych Funduszu, przygotowania druku i dystrybucji materiałów reklamowych i informacyjnych Funduszu. Koszty te są kosztami limitowanymi pokrywanymi przez Fundusz i nie mogą przekroczyć 2,5% w skali roku, liczonego jako 365 lub 366 /trzysta sześćdziesiąt sześć/ dni w przypadku roku przestępnego, od Wartości Aktywów Netto Funduszu z

poprzedniego Dnia Wyceny. Koszty funkcjonowania Funduszu w wysokości przekraczającej dopuszczalny limit pokrywało Towarzystwo ze środków własnych.

2) koszty prowizji maklerskich i bankowych, prowizji i opłat za przechowywanie Aktywów Funduszu przez uprawnione podmioty, opłaty za prowadzenie rachunków bankowych, prowizje i odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek Funduszu, opłaty licencyjne związanych z wykorzystywaniem przez Fundusz oprogramowaniem, opłaty sądowe, taksy notarialne, podatki oraz inne opłaty wymagane przez organy państwowe w związku z działalnością Funduszu.

Koszty te są kosztami Nielimitowanymi i Fundusz pokrywa je w terminach ich wymagalności.

Nie wymienione wyżej koszty funkcjonowania Funduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem.

Towarzystwo może podjąć decyzję o czasowym pokrywaniu kosztów związanych z funkcjonowaniem Funduszu.

W okresie sprawozdawczym Towarzystwo nie pokrywało żadnych kosztów limitowanych.

W okresie sprawozdawczym oraz w 2005 roku całość wynagrodzenia Towarzystwa była stała, tzn.

Towarzystwo nie pobierało wynagrodzenia uzależnionego od wyników Funduszu.

Zgodnie z zapisami art. 14 Statutu Funduszu, wynagrodzenie wypłacane Towarzystwu pomniejszane jest o świadczenia dodatkowe na rzecz uczestników, o ile spełniają oni warunki określone w tym artykule. W badanym okresie, wynagrodzenie wypłacone Towarzystwu zostało pomniejszone o kwotę 9 tys. złotych z tytułu świadczeń dodatkowych, a w 2005 roku 1 tys. złotych.

#### **NOTA -12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

<b>DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA</b>	<b>31 grudnia 2004</b>	<b>31 grudnia 2005</b>	<b>31 grudnia 2006</b>
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	27 296	121 989	194 128
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)	141,63	166,72	197,51

#### **Informacja dodatkowa**

W okresie sprawozdawczym :

1. Nie ujęto w księgach, gdyż nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.
2. Nie wystąpiły po dniu bilansowym znaczące zdarzenia nie uwzględnione w sprawozdaniu finansowym.
3. W związku z prezentacją danych za rok 2006 w pełnych tysiącach zł, przekształcono również dane porównywalne za rok 2005, które uprzednio prezentowano w zaokrągleniu do dwóch miejsc po przecinku. Poza wymienioną różnicą nie wystąpiły inne różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.
4. Nie dokonano korekt błędów podstawowych, nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Nie wystąpiły przypadki nie rozliczenia się transakcji zawieranych przez fundusz.
5. Nie wystąpiły żadne niepewności co do możliwości kontynuowania działalności.
6. Brak informacji innych niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Funduszu i ich zmian.

**W imieniu i na rzecz**

KBC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna  
Warszawa, dnia 30 marca 2007 roku

**Zarząd:**

Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu
<i>Philippe De Brouwer</i>	<i>Piotr Habiera</i>	<i>Ludmiła Falak-Cyniak</i>	<i>Marek Król</i>

**Osoba sporządzająca:**

Główny Księgowy Funduszy

*Anna Kołacka*

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

**Dla Rady Nadzorczej KBC Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku KBC Aktywny Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, przy ul. Chmielnej 85/87, obejmującego:
  - wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
  - zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2006 roku w kwocie 189.027 tysięcy złotych,
  - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 194.128 tysięcy złotych,
  - rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 28.200 tysięcy złotych,
  - zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 72.139 tysięcy złotych, oraz
  - noty objaśniające i informację dodatkową („załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd KBC Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie to jest, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce postanowień:
  - rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”),
  - norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

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

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

w imieniu

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



Adam Fornalik  
Biegły rewident nr 9916/7376



Dorota Snarska-Kuman  
Biegły rewident nr 9667/7232

**ERNST & YOUNG**  
**AUDIT sp. z o.o.**

Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
-37-

Warszawa, dnia 30 marca 2007 roku