



Sprawozdanie finansowe Commercial Union Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Ochrony Kapitału Plus od dnia 6 października 2004 do 31 grudnia 2004 roku

Szanowni Państwo,

Z przyjemnością przekazujemy Państwu sprawozdania finansowe Commercial Union Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Ochrony Kapitału Plus zarządzanego przez Commercial Union Polska – Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA za rok od 6 października 2004 do 31 grudnia 2004 roku.

Rok 2004 był szczególnym rokiem dla polskiej gospodarki i polskiego społeczeństwa. Wydarzeniami roku było wejście Polski do Unii Europejskiej i wyraźne przyspieszenie gospodarki.

Wejście Polski do Unii Europejskiej to z jednej strony uwieńczenie kolejnego etapu trudnego procesu transformacji gospodarczej, politycznej i społecznej, rozpoczętego po 1989 roku. Wydaje się, że we wstępnym bilansie pierwszych miesięcy w Unii przeważają plusy: polskie towary skutecznie konkurują na rynkach unijnych, rośnie zainteresowanie inwestorów zagranicznych polskimi akcjami i obligacjami, dzięki środkom unijnym poprawia się sytuacja materialna rolników. W najbliższych latach można oczekiwać wzmożonego napływu zagranicznych inwestycji bezpośrednich i wsparcia finansowego projektów infrastrukturalnych.

Rok 2004 to wyraźne wejście w fazę wzrostu gospodarczego. Blisko 6-procentowy realny wzrost produktu krajowego brutto osiągnięty w minionym roku – to bardzo dobry wynik. Równie ważne jest to, że wzrost napędzany jest nie tylko konsumpcją prywatną, ale również eksportem. Oczekiwane ożywienie w inwestycjach daje nadzieję na kontynuację fazy szybkiego wzrostu w kilku najbliższych latach.

Dla CU TFI rok 2004 był kolejnym udanym okresem rozwoju, w którym zwiększyliśmy nasz udział w rynku z 2,1 proc. do 2,7 proc. Umiejętnie inwestując środki, poszerzając ofertę funduszy oraz zwiększając dostępność naszych produktów w bankowych i maklerskich kanałach dystrybucji pozyskaliśmy w tym okresie aktywa o wartości 514,2 mln PLN.

Fundusz CU FIO Ochrony Kapitału Plus, który rozpoczął działalność na początku października, zyskał do końca roku 1,78 proc. Z założenia fundusz ten powinien przynieść roczną stopę zwrotu wyższą od lokaty bankowej przy przyjęciu nieznacznie wyższego poziomu ryzyka inwestycyjnego, co doskonale zostało zrealizowane w IV kwartale. Wyższa niż w przypadku funduszy bezpiecznych stopa zwrotu jest osiągana głównie poprzez inwestycje w akcje. Wśród kolejnych miesięcy działalności Funduszu szczególnie udany był listopad, ze względu na udział funduszu w ofercie PKO BP. Jednostka funduszu wzrosła w tym miesiącu aż o 1,1 proc. Należy pamiętać, że celem funduszu jest nie tylko uzyskanie długoterminowego dochodu powyżej opracowania lokat bankowych, ale również unikanie strat w krótszych okresach (kwartalnych, a nawet miesięcznych).

W kolejnych latach prognozujemy dalszy wzrost wartości zarządzanych aktywów, przede wszystkim dzięki wykorzystaniu aktywnego kanału dystrybucji jakim jest sieć dystrybucji Grupy Commercial Union wspieranej przez oddziały bankowe i punkty obsługi klienta biur maklerskich. Nasz wysiłek będzie koncentrował się na stałym poszerzaniu oferty, zarówno w oparciu o obecne jak i nowe fundusze inwestycyjne oraz kontynuowaniu osiągania ponadprzeciętnych stóp zwrotu plasujących je w gronie najlepszych funduszy o porównywalnym profilu na rynku.

Z poważaniem,

Marek Przybylski
Prezes Zarządu

Jacek Koronkiewicz
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 4 marca 2005 roku

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Rady Nadzorczej Commercial Union Polska – Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za okres od dnia 6 października 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku Commercial Union Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Ochrony Kapitału Plus („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Prostej 70, obejmującego:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2004 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 16.938,92 tysięcy złotych,
- rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 6 października 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 134,49 tysięcy złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 6 października 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku, wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 16.938,92 tysięcy złotych,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 6 października 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 3.343,89 tysięcy złotych,
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2004 roku wykazujące wartość lokat w kwocie 13.633,48 tysięcy złotych,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

2. Fundusz zarządzany i reprezentowany jest przez Commercial Union Polska – Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA („Towarzystwo”). Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Towarzystwa. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie finansowe 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 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 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 weryfikacyjną – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w 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 sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 6 października 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2004 roku;
- sporządzone zostało zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie o rachunkowości i wydanymi na jej



podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;

- jest zgodne z powołaną wyżej ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz postanowieniami statutu Funduszu, wpływającymi na jego treść.
5. Zapoznaliśmy się z listem Towarzystwa skierowanym do uczestników Funduszu i stwierdziliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.
 6. Do sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie Depozytariusza.

w imieniu
Ernst & Young Audit Sp. z o.o.
ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa
nr ewidencyjny 130
Adam Fornalik
Biegły rewident nr 9916/7376
Iwona Kozera
Biegły rewident nr 9528/7104

Warszawa, dnia 4 marca 2005 roku

I. WPROWADZENIE

A. Fundusz

Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Ochrony Kapitału Plus („Fundusz”) został utworzony na podstawie zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd wydanego decyzją nr DFI/W/4032-14/4-1-3710/04 z dnia 10 września 2004 roku.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 6 października 2004 roku, pod numerem RFJ 176.

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz poprzez odpowiedni dobór lokat dąży do minimalizowania w średnim okresie spadków wartości aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa oraz do tego aby w dowolnym dniu wyceny wartość jednostki uczestnictwa nie była niższa od wartości jednostki uczestnictwa w dniu wyceny przypadającym 365 dni wcześniej.

Depozytariuszem prowadzącym rejestr aktywów Funduszu jest ABN AMRO Bank (Polska) S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. 1-go Sierpnia 8A („Depozytariusz”).

Aktywa Funduszu są lokowane głównie w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz w akcje.

Całkowita wartość lokat w akcje wynosi od 0 proc. do 30 proc. wartości aktywów Funduszu, przy czym Fundusz lokuje aktywa Funduszu wyłącznie w akcje dopuszczone do publicznego obrotu.

Całkowita wartość lokat w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wynosi od 50 proc. do 100 proc. wartości aktywów Funduszu.

Podmiotem zarządzającym portfelem inwestycyjnym Funduszu jest Commercial Union Investment Management (Polska) SA.

B. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Organem zarządzającym Funduszem jest Commercial Union Polska – Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, ul. Prosta 70, 00-838 Warszawa, wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000011017. Sądem rejestrowym dla Towarzystwa jest Sąd rejonowy dla m. st. Warszawy XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

C. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone za okres od dnia 6 października 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2004 roku.

D. Kontynuacja działalności

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania sprawozda-

nia finansowego Funduszu istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia działalności Funduszu.

E. Podstawowe stosowane zasady rachunkowości oraz metody wyceny

Rachunkowość Funduszu prowadzona jest zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. Nr 76 z dnia 17 czerwca 2002 roku, z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 149, poz. 1670) („Rozporządzenie”).

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

1. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczy.
2. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu.
3. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerską. Przyjmuje się, że składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie, przy czym odsetki ujmuje się jako należności.
4. Nabycie lub zbycie papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu, będące przedmiotem umowy, zawartej przez Fundusz lub na rachunek Funduszu, objętej systemem gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań, o którym mowa w art. 137 ust. 2 ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 roku – Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (Dz. U. nr 49 poz. 447) ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu jako nabycie lub zbycie w dacie zawarcia umowy.
5. Nabycie lub zbycie papierów wartościowych innych niż te opisane w pkt. 4 ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu jako nabycie lub zbycie w dacie rozliczenia.
6. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby jednostek posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
7. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze” (HIFO), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych metodą odpisu dyskonta lub amortyzacji premii, najwyższej bieżącej wartości księgowej uwzględniającej odpowiednio odpis dyskonta lub amortyzację premii. Powyższe nie stosuje się dla papierów wartościowych nabytych z udzielonym przyrzeczeniem odkupu.
8. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
9. Prawo poboru akcji notowanych na rynku zorganizowanym ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu następnym po dniu, w którym po raz ostatni akcje były notowane na rynku zorganizowanym z prawem poboru. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
10. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku zorganizowanym ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu następnym po dniu, w którym po raz ostatni akcje były notowane na rynku zorganizowanym z prawem do dywidendy.
11. Prawo poboru akcji nie notowanych na rynku zorganizowanym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nie notowanych na rynku zorganizowanym ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
12. Zobowiązania Funduszu z tytułu wystawionych opcji ujmuje się w bilansie w pozycji zobowiązania z tytułu wystawionych opcji. W dniu wystawienia opcji zobowiązanie z tytułu wystawienia opcji ujmuje się w wysokości otrzymanej premii netto.



13. Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu według wartości księgowej równej zeru. Prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu. Prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
14. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
15. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
 - dywidendy i inne udziały w zyskach,
 - odsetki z rachunków bankowych i lokat pieniężnych,
 - odpis dyskonta, naliczany proporcjonalnie do częstotliwości ustalania aktywów netto Funduszu w dniach wyceny,
 - dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
16. Koszty operacyjne Funduszu obejmują w szczególności:
 - wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem, którego maksymalna wysokość jest określona w statucie funduszu jako procent wartości aktywów netto Funduszu,
 - ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych,
 - odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek,
 - amortyzację premii.

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem naliczane jest w każdym dniu wyceny za każdy dzień roku od wartości aktywów netto Funduszu ustalonych w poprzednim dniu wyceny. Wynagrodzenie rozliczane jest w okresach miesięcznych i płatne jest do 7 (siódmego) dnia roboczego następnego miesiąca kalendarzowego.

Koszty odsetek od zaciągniętych przez Fundusz kredytów i pożyczek podlegają rozliczeniu w czasie, z uwzględnieniem charakteru i czasu spłaty kredytu lub pożyczki.

Amortyzację premii nalicza się proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto Funduszu w dniach wyceny.

17. Zbycie i odkupienie jednostek uczestnictwa Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zapisania tych operacji w rejestrze uczestników Funduszu.
18. Wartość aktywów netto Funduszu ustalana jest w dniu wyceny określonym w statucie Funduszu.

Metody wyceny aktywów z uwzględnieniem stosowanych metod wyceny składników lokat, zobowiązań funduszu, aktywów netto i wyniku z operacji oraz przyjęte kryteria wyboru rynku, w tym systemu notowań

1. Aktywa Funduszu będące przedmiotem notowań na rynku zorganizowanym, wycenia się, a zobowiązania związane z dokonywaniem transakcji na takim rynku ustala się według wartości rynkowej z zachowaniem zasad ostrożnej wyceny.
2. Aktywa Funduszu nie będące przedmiotem notowań na rynku zorganizowanym wycenia się, a zobowiązania związane z dokonywaniem transakcji na takim rynku ustala się według wartości godziwej.
3. W dniu wyceny aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz odpowiednio określonych zgodnie z Rozporządzeniem kursów, cen i wartości z dnia poprzedniego.
4. Papiery wartościowe oraz prawa majątkowe notowane na rynkach zorganizowanych wyceniane są według ceny rynkowej wyznaczonej i ogłoszonej przez rynek główny, o którym mowa w pkt. 5. Ceną rynkową jest:
 - a) ostatni kurs zamknięcia – w przypadku papierów wartościowych lub praw majątkowych notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia,
 - b) cena średnia transakcji ważona wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcje – w przypadku papierów wartościowych lub praw majątkowych notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia,

- c) ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w przypadku papierów wartościowych lub praw majątkowych notowanych wyłącznie w systemie notowań jednolitych.
5. W przypadku, gdy papiery wartościowe oraz prawa majątkowe notowane są na więcej niż jednym rynku zorganizowanym lub w więcej niż jednym systemie notowań, Fundusz w porozumieniu z Depozytariuszem, z zachowaniem najwyższej staranności, dokonuje dla danego składnika aktywów Funduszu wyboru rynku głównego lub właściwego systemu notowań, który najlepiej spełnia następujące warunki:
 - a) wolumen obrotów dla danego składnika aktywów Funduszu w ciągu miesiąca kalendarzowego poprzedzającego miesiąc, w którym następuje dzień wyceny wskazuje, że dany rynek zorganizowany lub system notowań w sposób stały i rzetelny określa wartość rynkową tego składnika aktywów Funduszu;
 - b) możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku zorganizowanym;
 - c) kraj przechowywania danego składnika aktywów Funduszu;
 - d) rynek zorganizowany, na którym został nabyty dany składnik aktywów Funduszu.
 6. Cena rynkowa papierów wierzycielskich oznacza cenę, ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej. Skumulowane odsetki ujmowane są jako należności.
 7. Jeżeli ostatni kurs zamknięcia na danym rynku zorganizowanym lub w danym systemie notowań nie jest dostępny lub jest dostępny, ale ze względu na termin zawarcia ostatniej transakcji nie odzwierciedla wartości rynkowej składnika aktywów Funduszu, wyceniając ten składnik, uwzględnia się ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. Powyższą metodę stosuje się, jeżeli oferty te zostały zgłoszone po raz ostatni w takim terminie, iż wycena składnika aktywów Funduszu w oparciu o te oferty odzwierciedla jego wartość rynkową. W przeciwnym wypadku, tzn. gdy oferty kupna i sprzedaży zostały zgłoszone po raz ostatni w takim terminie, iż wycena składnika aktywów Funduszu w oparciu o te oferty nie odzwierciedla jego wartości rynkowej, składnik aktywów Funduszu wycenia się tak jak składniki aktywów Funduszu nienotowane na rynku zorganizowanym zgodnie z treścią pkt. 9.
 8. Papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, nienotowane na rynku zorganizowanym wycenia się, z zastrzeżeniem pkt. 10, w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową.
 9. Składniki aktywów Funduszu niedopuszczone do obrotu publicznego, nienotowane na rynku zorganizowanym wyceniane są, z zastrzeżeniem ust. 10-14, według wiarygodnie ustalonej wartości godziwej. W szczególności ich wycena może być dokonana na podstawie:
 - a) średniej z cen transakcji, a jeżeli takie transakcje nie zostały zawarte, na podstawie średniej cen ofert kupna, ogłaszanych przez dwie instytucje finansowe mające największy, według najlepszej wiedzy Funduszu, udział w obrocie danym walorem w miesiącu poprzedzającym miesiąc, w którym dokonywana jest wycena; w przypadku gdy powyższe średnie ceny transakcji lub ofert kupna w opinii Funduszu nie odzwierciedlają wiarygodnie wartości godziwej składnika aktywów Funduszu dodatkowo uwzględnia się odpowiednio średnią z cen transakcji lub ofert kupna dwóch następnych pod względem wielkości obrotu instytucji finansowych;
 - b) ceny nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową;
 - c) ustalenia wartości przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi;
 - d) ustalenia wartości za pomocą metod estymacji powszechnie uznanych za poprawne.



10. Papiery wartościowe, nie będące przedmiotem notowań na rynku zorganizowanym, dla potrzeb wyceny traktuje się tak, jakby były papierami wartościowymi spełniającymi ten warunek, jeżeli istnieją papiery wartościowe tożsame z nimi w prawach, które są przedmiotem notowań na rynku zorganizowanym.
11. Papiery wartościowe nabyte z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu (w szczególności transakcje typu buy – sell back) są wyceniane metodą amortyzacji liniowej różnicy pomiędzy ceną odkupienia a ceną nabycia.
12. Dłużne papiery wartościowe niedopuszczone do publicznego obrotu, nienotowane na rynku zorganizowanym wyceniane są według cen nabycia w stosunku do ich wartości nominalnej, z uwzględnieniem odpisu dyskonta lub amortyzacji premii.
13. Kontrakty terminowe notowane na rynku zorganizowanym wycenia się według kursu określającego stan rozliczeń Funduszu i instytucji rozliczeniowej.
14. Kontrakty terminowe zawarte poza rynkiem zorganizowanym wycenia się według metody określającej stan rozliczeń Funduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych, z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu.
15. Jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa nienotowane na rynku zorganizowanym wycenia się według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz lub właściwą instytucję wartości aktywów netto funduszu na jednostkę lub tytuł uczestnictwa.
16. Papiery wartościowe i inne składniki aktywów Funduszu notowane za granicą są wyceniane według ceny rynkowej na rynku głównym, na którym są notowane, a w przypadku zagranicznych papierów wartościowych oraz innych składników aktywów Funduszu nienotowanych na rynku zorganizowanym wycena dokonywana jest na podstawie kursów publikowanych w tabelach finansowych zamieszczanych w specjalistycznych wydawnictwach, o ile nie mogą być zastosowane metody wyceny, o których mowa w pkt. 8, 9, 10, 13.
17. Papiery wartościowe i inne składniki aktywów Funduszu notowane za granicą, a także środki pieniężne oraz należności i zobowiązania wyrażone w walutach obcych wycenia się po przeliczeniu na walutę polską na podstawie obowiązującego, średniego kursu dla danej waluty obcej ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski na dzień wyceny lub dzień bilansowy.
18. W przypadku, gdy określone powyżej metody wyceny aktywów Funduszu nie znajdują zastosowania, Fundusz wycenia aktywa Funduszu według metody uzgodnionej z Depozytariuszem, po pisemnej akceptacji

biegłego rewidenta. Niezwłocznie po ustaleniu metody, przyjętej na stałe jako właściwej dla wyceny aktywów Funduszu i ustalenia zobowiązań, Fundusz dokonuje odpowiednich zmian w Statucie.

Wprowadzone zmiany zasad rachunkowości

Fundusz w okresie sprawozdawczym nie wprowadzał zmian zasad rachunkowości.

Nowelizacje przepisów

Na podstawie art. 81 ust. 2 pkt 1 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami) w dniu 8 października 2004 roku wprowadzone zostało Rozporządzenie Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie znowelizowane z dnia 8 października 2004 roku” Dz. U. Nr 231 z 2004 roku poz. 2318). Przepisy Rozporządzenia znowelizowanego z dnia 8 października 2004 roku uchylili przepisy Rozporządzenia.

Paragraf 41 Rozporządzenia znowelizowanego z dnia 8 października 2004 roku, pozwala funduszom inwestycyjnym utworzonym przed dniem 31 grudnia 2004 roku, które nie są funduszami z wydzielonymi subfunduszami, zastosować przepisy Rozporządzenia do końca roku obrotowego rozpoczynającego się w roku 2004 i zgodnie z nimi sporządzić sprawozdanie finansowe. Fundusz skorzystał z prawa wynikającego z paragrafu 41 Rozporządzenia znowelizowanego z dnia 8 października 2004 roku i sporządził sprawozdanie finansowe za okres zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku na podstawie przepisów Rozporządzenia.

Fundusz dokonał również analizy zmian wprowadzonych na mocy Rozporządzenia znowelizowanego z dnia 8 października 2004 roku i stwierdził, iż najistotniejsze zmiany dotyczą wyceny składników portfela na dzień bilansowy. Na dzień sporządzania sprawozdania Fundusz nie oszacował jeszcze wpływu tych zmian na sprawozdanie finansowe.

Przyjęte w sprawozdaniu finansowym kryterium podziału składnika portfela lokat

Znajdujące się na dzień 31 grudnia 2004 roku w portfelu Funduszu papiery wartościowe zostały podzielone ze względu na rodzaj na:

- papiery wartościowe udziałowe – z prawem do kapitału – podzielone w dalszej kolejności według kryterium rynku głównego i systemu notowań;
- papiery wartościowe dyskontowe, będące dowodem pożyczki udzielonej z dyskontem w stosunku do wartości nominalnej tego papieru wartościowego.



II. BILANS FUNDUSZU

	31.12.2004
	tys. zł
I. AKTYWA	18 018,17
1. Lokaty	13 633,48
1.1. Nieruchomości (własność)	0,00
1.2. Nieruchomości (współwłasność)	0,00
1.3. Waluty	0,00
1.4. Papiery wartościowe, w tym:	13 633,48
1.4.1. Papiery wartościowe udziałowe	3 280,37
1.4.2. Papiery wartościowe odsetkowe	0,00
1.4.3. Papiery wartościowe dyskontowe	10 353,11
1.4.4. Jednostki uczestnictwa	0,00
1.4.5. Udziały w spółkach z o.o.	0,00
1.4.6. Wierzytelności	0,00
1.4.7. Inne	0,00
2. Certyfikaty własne	0,00
3. Środki pieniężne	3 343,89
3.1. Środki pieniężne na rachunkach bieżących	540,19
3.2. Krótkoterminowe lokaty bankowe	2 803,70
4. Należności	1 040,80
4.1. Z tytułu zbytych lokat	135,19
4.2. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	65,12
4.3. Dywidendy	0,00
4.4. Odsetki	0,49
4.5. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0,00
4.6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0,00
4.7. Pozostałe	840,00
II. ZOBOWIĄZANIA	1 079,25
1. Z tytułu nabytych lokat	291,73
2. Z tytułu wystawionych opcji	0,00
3. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	241,00
4. Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu	0,00
5. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku	0,00
6. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty powyżej roku	0,00
7. Rezerwa na wydatki	32,11
8. Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	512,90
9. Pozostałe	1,51
III. AKTYWA NETTO (I-II)	16 938,92
IV. KAPITAŁ	16 804,43
1. Wpłacony	20 405,97
2. Wypłacony	(3 601,54)
V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	72,70
VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	152,17
VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA	(90,38)
VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI, RAZEM (IV+V+VI+VII)	16 938,92
Liczba jednostek uczestnictwa	166 482,46
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł)	101,75

Warszawa, dnia 4 marca 2005 roku



III. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

	06.10.02 – 31.12.04
	tys. zł
I. PRZYCHODY Z LOKAT	127,89
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0,00
2. Odsetki	41,03
3. Odpis dyskonta	86,86
4. Przychody z nieruchomości	0,00
5. Dodatnie saldo różnic kursowych	0,00
6. Pozostałe	0,00
II. KOSZTY OPERACYJNE	55,19
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	54,44
2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00
3. Opłaty dla Depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0,00
4. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników Funduszu	0,00
5. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0,00
6. Usługi prawne	0,00
7. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,37
8. Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,00
9. Amortyzacja premii	0,00
10. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości, w tym utrzymanie nieruchomości w stanie niepogorszonym	0,00
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0,00
12. Pozostałe	0,38
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0,00
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO (II-III)	55,19
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	72,70
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK / STRATA	61,79
1. Zrealizowany zysk / (strata) ze zbycia lokat, w tym	152,17
– z tytułu różnic kursowych	0,00
2. Wzrost / (spadek) niezrealizowanego zysku / (straty) z wyceny lokat, w tym:	(90,38)
– z tytułu różnic kursowych	0,00
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)	134,49

Warszawa, dnia 4 marca 2005 roku



IV. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

	06.10.02 – 31.12.04
	tys. zł
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO	
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0,00
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	134,49
a) Przychody z lokat netto	72,70
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	152,17
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(90,38)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	134,49
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0,00
a) Z przychodów z lokat netto	0,00
b) Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat netto	0,00
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	16 804,43
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	20 405,97
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	(3 601,54)
6. Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	16 804,43
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	16 938,92
8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	16 938,92
9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	9 504,89
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA	
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	166 482,46
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	201 999,67
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(35 517,21)
c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	166 482,46
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu w tym:	166 482,46
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	201 999,67
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(35 517,21)
c) Saldo jednostek uczestnictwa	166 482,46
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA	
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	–
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	101,75
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w stosunku rocznym)*	7,45%
4. Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	
Wartość minimalna (07.10.2004 r.)	100,00
Wartość maksymalna (06.12.2004 r.)	102,01
5. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny 31.12.2004 r.	101,74
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW KOSZTÓW OPERACYJNYCH, W TYM*:	2,24%
1. Wynagrodzenia Towarzystwa*	2,21%
V. PROCENTOWY UDZIAŁ W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO KOSZTÓW OPERACYJNYCH, W TYM*:	2,47%
1. Wynagrodzenia Towarzystwa*	2,44%
Średnie Aktywa Brutto	10 470,92
Koszty operacyjne	55,19
Wynagrodzenie Towarzystwa	54,44

* dane uroczone

Warszawa, dnia 4 marca 2005 roku



V. RACHUNEK PRZEPEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	06.10.04 – 31.12.04
	tys. zł
A. PRZEPEŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I-II)	(14 191,10)
I. WPEŁYWY	3 438,23
1. Z tytułu posiadanych lokat, w tym:	0,00
a) Z tytułu papierów wartościowych udziałowych	0,00
b) Z tytułu papierów wartościowych odsetkowych	0,00
c) Z tytułu papierów wartościowych dyskontowych	0,00
2. Z tytułu zbycia składników lokat, w tym:	3 438,23
a) Z tytułu papierów wartościowych udziałowych	3 438,23
b) Z tytułu papierów wartościowych odsetkowych	0,00
c) Z tytułu papierów wartościowych dyskontowych	0,00
3. Pozostałe	0,00
II. WYDATKI	(17 629,33)
1. Z tytułu posiadanych lokat, w tym:	0,00
a) Z tytułu papierów wartościowych udziałowych	0,00
b) Z tytułu papierów wartościowych odsetkowych	0,00
c) Z tytułu papierów wartościowych dyskontowych	0,00
2. Z tytułu zbycia składników lokat, w tym:	(16 766,52)
a) Z tytułu papierów wartościowych udziałowych	(6 500,27)
b) Z tytułu papierów wartościowych odsetkowych	0,00
c) Z tytułu papierów wartościowych dyskontowych	(10 266,25)
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	(22,33)
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00
5. Z tytułu opłat:	(0,37)
a) Dla Depozytariusza	0,00
b) Za prowadzenie rejestru aktywów Funduszu	0,00
c) Za zezwolenia	(0,37)
d) Rejestracyjnych	0,00
6. Usług:	0,00
a) Wydawniczych	0,00
b) Prawnych	0,00
c) W zakresie rachunkowości	0,00
7. Pozostałe	(840,11)
B. PRZEPEŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)	17 534,99
I. WPEŁYWY	20 894,29
1. Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	20 340,86
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0,00
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0,00
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0,00
5. Odsetki	40,53
6. Pozostałe	512,90
II. WYDATKI	(3 359,30)
1. Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	(3 359,30)
2. Z tytułu spłaty zaciągniętych kredytów	0,00
3. Z tytułu spłaty zaciągniętych pożyczek	0,00
4. Z tytułu udzielonych pożyczek	0,00
5. Odsetki	0,00
6. Pozostałe	0,00
C. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO (A+/-B)	3 343,89
D. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	0,00
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (D+/-C)	3 343,89
– W tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00

Warszawa, dnia 4 marca 2005 roku



VI. ZESTAWIENIE LOKAT

	Ilość	Wartość w cenie nabycia (tys. zł)	Wartość rynkowa na 31.12.2004 (tys. zł)	Udział w aktywach Funduszu (%)
A. Akcje oraz prawa z akcji notowane na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.				
Akcje – notowania ciągłe	131 469	2 948,91	2 806,48	15,59%
ALMA	8 314	209,46	205,36	1,14%
ATM	6 500	147,65	151,45	0,84%
EMAX	832	80,34	87,36	0,48%
GTC	6 000	661,39	636,00	3,53%
JC AUTO	1 764	57,06	53,80	0,30%
KOELNER	15 384	169,22	185,38	1,03%
KROSNO	1 403	182,09	179,58	1,00%
PEKAES	86 000	872,59	756,80	4,20%
POLIMEX	1 000	33,36	33,60	0,19%
SANOK	2 000	296,65	282,00	1,57%
ZREW	2 272	239,10	235,15	1,31%
Akcje NFI – notowania ciągłe	16 078	111,84	117,39	0,65%
02NFI	10 000	57,92	59,50	0,33%
04PROGRESS	3 654	25,26	27,22	0,15%
09KWIATKOWSKI	2 424	28,66	30,67	0,17%
Prawa Do Akcji – notowania jednolite	7 750	310,00	356,50	1,98%
PDA UNIMIL	7 750	310,00	356,50	1,98%
Akcje – notowania jednolite	0	0,00	0,00	0,00%
Razem akcje oraz prawa z akcji	155 297	3 370,75	3 280,37	18,22%
B. Bony Skarbowe				
Bony skarbowe nie notowane na rynku regulowanym o terminie wykupu krótszym niż 6 miesięcy	1 080	10 266,25	10 353,11	57,44%
Bony skarbowe (wykup 02.02.2005)	60	589,63	596,44	3,31%
Bony skarbowe (wykup 16.02.2005)	60	588,14	594,93	3,30%
Bony skarbowe (wykup 16.03.2005) o terminie wykupu od 6 do 12 miesięcy	110	1 078,26	1 085,46	6,02%
Bony skarbowe (wykup 13.07.2005)	100	959,18	965,42	5,36%
Bony skarbowe (wykup 10.08.2005)	100	949,99	960,27	5,33%
Bony skarbowe (wykup 17.08.2005)	60	569,25	575,38	3,19%
Bony skarbowe (wykup 07.09.2005)	60	566,13	572,95	3,18%
Bony skarbowe (wykup 19.10.2005)	120	1 125,67	1 137,64	6,31%
Bony skarbowe (wykup 09.11.2005)	100	934,71	943,86	5,24%
Bony skarbowe (wykup 23.11.2005)	70	655,30	659,84	3,66%
Bony skarbowe (wykup 30.11.2005)	120	1 124,40	1 130,63	6,27%
Bony skarbowe (wykup 07.12.2005)	120	1 125,59	1 130,29	6,27%
Razem Bony Skarbowe	1 080	10 266,25	10 353,11	57,44%
Lokaty razem (wartość bilansowa)	156 377	13 637,00	13 633,48	75,66%

Wszystkie papiery znajdujące się w portfelu Funduszu były na dzień 31.12.2004 r. dopuszczone do publicznego obrotu

Warszawa, dnia 4 marca 2005 roku

VII. ZESTAWIENIE ZMIAN W STANIE LOKAT FUNDUSZU

LOKATY	31.12.2004		06.10.2004	
	Wartość rynkowa (tys. zł)	Udział w aktywach Funduszu (%)	Wartość rynkowa (tys. zł)	Udział w aktywach Funduszu (%)
1. Papiery wartościowe udziałowe oraz wynikające z nich prawa	3 280,37	18,22%	0,00	0,00%
2. Papiery wartościowe odsetkowe (bez odsetek)	0,00	0,00%	0,00	0,00%
3. Papiery wartościowe dyskontowe	10 353,11	57,44%	0,00	0,00%
Papiery wartościowe razem (bez odsetek)	13 633,48	75,66%	0,00	0,00%
Odsetki należne od papierów wartościowych odsetkowych	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Papiery wartościowe razem (z odsetkami należnymi)	13 633,48	75,66%	0,00	0,00%

Warszawa, dnia 4 marca 2005 roku



VIII. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

A. Dane o walutowej strukturze aktywów i pasywów, w tym środków pieniężnych

Aktywa i pasywa Funduszu są wyrażone wyłącznie w złotych polskich. W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał transakcji w walutach obcych.

B. Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych przez Fundusz kredytach i pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1 proc. wartości aktywów Funduszu

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zaciągał żadnych kredytów i pożyczek.

C. Informacje o udzielonych przez Fundusz pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia, więcej niż 1 proc. wartości aktywów Funduszu

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielał pożyczek.

D. Podział kosztów pokrywanych przez Towarzystwo, według ich rodzaju

Zgodnie ze statutem Funduszu Towarzystwo pokrywa bezpośrednio ze środków własnych wszelkie koszty i wydatki związane z działalnością Funduszu, za wyjątkiem:

- prowizji i opłat za przechowywanie papierów wartościowych oraz otwarcie i prowadzenie rachunków bankowych,
- prowizji i opłat związanych z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
- opłat, prowizji i kosztów związanych z obsługą i spłatą zaciągniętych przez Fundusz pożyczek i kredytów bankowych,
- podatków, taks notarialnych, opłat sądowych i innych opłat wymaganych przez organy państwowe i samorządowe, w tym opłat za zezwolenia i rejestracyjnych.

Stąd też wszelkie pozostałe koszty, w tym zwłaszcza:

- wynagrodzenie depozytariusza za wycenę i przechowywanie aktywów Funduszu;
- opłaty dla agenta obsługującego oraz koszty pokrywane na podstawie umowy o świadczenie usług agenta obsługującego;
- koszty związane z prowadzeniem ksiąg rachunkowych i badaniem ksiąg Funduszu;
- koszty doradztwa prawnego, podatkowego i innych usług;
- koszty reklamy, promocji, dystrybucji oraz koszty przygotowania, druku i dystrybucji materiałów informacyjnych i ogłoszeń,

nie obciążają Funduszu i nie są prezentowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

E. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

06.10.04 – 31.12.04

tys. zł

Papiery wartościowe udziałowe	152,17
Papiery wartościowe odsetkowe	0,00
Papiery wartościowe dyskontowe	0,00
Razem	152,17

F. Wzrost niezrealizowanego zysku z wyceny lokat

06.10.04 – 31.12.04

tys. zł

Papiery wartościowe udziałowe	(90,38)
Papiery wartościowe odsetkowe	0,00
Papiery wartościowe dyskontowe	0,00
Razem	(90,38)

G. Informacje o podatkach i opłatach, w tym dotyczące opodatkowania Funduszu, opodatkowania dochodów z lokat krajowych i zagranicz-

nych oraz dane dotyczące opłat manipulacyjnych, prowizji maklerskich i innych opłat pokrywanych z Funduszu z określeniem ich wartości

Zgodnie z przepisami art. 6 ust. 1 pkt 10) ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. z 2000 r. nr 54 poz. 654 z późn. zm.) Fundusz jest zwolniony z podatku dochodowego, jako fundusz inwestycyjny utworzony na podstawie ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 1997 r. nr 139 poz. 933 z późn. zm.).

Zgodnie ze statutem Fundusz nie pobiera od uczestników Funduszu opłat manipulacyjnych za zbywanie jednostek uczestnictwa. Opłata manipulacyjna za zbywanie jednostek uczestnictwa w Funduszu jest pobierana przez Towarzystwo.

Z tytułu zawartych przez Fundusz transakcji papierami wartościowymi w okresie sprawozdawczym zostały pokryte prowizje maklerskie w wysokości 21.379,09 zł.

W okresie sprawozdawczym Fundusz pokrył również 752,40 zł opłat za prowadzenie rachunków bankowych, rozliczanie transakcji na papierach wartościowych i innych opłat.

H. Informacja o dystrybucji dochodów Funduszu

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Funduszu bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

I. Informacje o lokatach Funduszu w instrumenty finansowe i inne prawa pochodne od praw majątkowych będących przedmiotem inwestycji Funduszu oraz transakcji terminowych

Na dzień 31 grudnia 2004 r. Fundusz nie posiadał lokat w instrumenty finansowe i inne prawa pochodne od praw majątkowych będących przedmiotem inwestycji Funduszu, w rozumieniu art. 3 ust. 3 ustawy Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi.

J. Informacja o łącznej wartości wynagrodzeń i nagród (w pieniądzu i w naturze) wypłaconych lub należnych, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących, obciążających Fundusz

W okresie sprawozdawczym nie zostały przyznane lub wypłacone wynagrodzenia lub nagrody dla osób zarządzających i nadzorujących Fundusz, które obciążałyby Fundusz.

K. Wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz Funduszu udzielonych osobom zarządzającym i nadzorującym, obciążających Fundusz

Na dzień 31 grudnia 2004 roku Fundusz nie udzielał zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń i nie zawierał innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz Funduszu udzielonych osobom zarządzającym i nadzorującym, obciążających Fundusz.

L. Dane dotyczące lokat w nieruchomości

Fundusz nie inwestuje w nieruchomości.

M. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

N. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Po dniu bilansowym do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego nie wystąpiły zdarzenia, które wymagałyby uwzględnienia w sprawozdaniu finansowym.

O. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

Nie występują różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

P. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu

W okresie sprawozdawczym błędy podstawowe nie wystąpiły.



Q. Inne informacje, niż wskazane powyżej, które w istotny sposób mogłyby wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku z operacji Funduszu

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia, inne niż ujawnione w sprawozdaniu finansowym, które w istotny sposób mogłyby wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku z operacji Funduszu.

R. Informacje o obciążeniach majątku o charakterze praworzecзовym i obligacyjnym na poszczególnych pozycjach aktywów

Nie wystąpiły obciążenia majątku o charakterze praworzecзовym i obligacyjnym na żadnych pozycjach aktywów.

Warszawa, dnia 4 marca 2005 r.

Warszawa, dnia 4 marca 2005 r.

ABN AMRO Bank (Polska) SA
Wiśniowy Business Park
ul. 1-go Sierpnia 8A, Warszawa

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

ABN AMRO Bank (Polska) S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla Commercial Union Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Ochrony Kapitału Plus, potwierdza zgodność danych dotyczących stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, zawartych w przedstawionym przez Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Ochrony Kapitału Plus, sprawozdaniu finansowym za okres zakończony 31 grudnia 2004 r. ze stanem faktycznym.

Frank Hazeu
Członek Zarządu



COMMERCIAL UNION

*Towarzystwo Funduszy
Inwestycyjnych*

Commercial Union Polska
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA

ul Prosta 70; 00-838 Warszawa
infolinia: 0-801 888 444, (22) 557 49 04
e-mail: tff@cu.com.pl, <http://www.cu.com.pl>