

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE
COMMERCIAL UNION FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ CU POLSKICH AKCJI
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2006 ROKU**

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Rady Nadzorczej Commercial Union Polska – Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku subfunduszu CU Polskich Akcji („Subfundusz”) wydzielonego w ramach Commercial Union Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Prostej 70, obejmującego:
 - wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
 - zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2006 roku w kwocie 704.084 tysięcy złotych,
 - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 709.924 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 189.576 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 350.248 tysięcy złotych,
 - 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 Commercial Union Polska - Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem z wydzielonym Subfunduszem i reprezentującego Fundusz z wydzielonym Subfunduszem. 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. 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 Subfunduszu 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.
5. Informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do członków Subfunduszu, sporządzona za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 1 marca 2007 roku.

w imieniu
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1,
00-124 Warszawa
numer ewid. 130



Beata Snarska
Biegły rewident Nr 10223/7540



Dominik Januszewski
Biegły rewident Nr 9707/7255

Warszawa, dnia 1 marca 2007 roku

I WPROWADZENIE

1. INFORMACJE OGÓLNE

Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. nr 146, poz. 1546 z późn. zm.).

W skład Funduszu wchodzi następujące subfundusze:

- CU Depozyt Plus,
- CU Obligacji,
- CU Ochrony Kapitału Plus,
- CU Stabilnego Inwestowania,
- CU Polskich Akcji oraz
- CU Zrównoważony,

przy czym subfundusz CU Zrównoważony został utworzony w dniu 2 stycznia 2007 roku.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 3 listopada 2006 roku, pod numerem RFI 261.

Subfundusz CU Polskich Akcji („Subfundusz”) został utworzony jako Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Polskich Akcji w dniu 5 kwietnia 2002 roku na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd nr DF11-4050/14-6/02-669 z dnia 5 marca 2002 roku.

W dniu 3 listopada 2006 roku Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Polskich Akcji został przekształcony w Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz CU Polskich Akcji na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd nr DFI/W/3032-14/7-1-2274/06 z dnia 9 czerwca 2006 roku.

Fundusz oraz Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

2. CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Aktywa Subfunduszu są lokowane w dłużne papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe przewidziane w Statucie Funduszu, w tym głównie w akcje.

Udział lokat w akcje w wartości aktywów Subfunduszu wynosi od 60% do 100%.

3. TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Organem zarządzającym Funduszem jest Commercial Union Polska – Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („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.

4. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

Jak opisano w pkt. 1 powyżej, Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Polskich Akcji został w dniu 3 listopada 2006 roku przekształcony w Subfundusz, który od tego dnia kontynuuje działalność CU FIO Polskich Akcji. W związku z powyższym sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2006 roku.

Dodatkowo, zamieszczone w sprawozdaniu finansowym dane porównywalne zostały przedstawione na podstawie opublikowanego sprawozdania finansowego CU FIO Polskich Akcji, sporządzonego wg. stanu na dzień 31 grudnia 2005 roku.

5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego Funduszu oraz Subfunduszu istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia działalności Subfunduszu.

6. PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badania połączonego sprawozdania finansowego dokonał Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130.

7. KATEGORIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Subfundusz nie zbywa jednostek uczestnictwa różnych kategorii.

I ZESTAWIENIE LOKAT

1. TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat (w tysiącach złotych)	31 grudnia 2006 roku			31 grudnia 2005 roku		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	449 671	694 433	96.07%	234 740	322 035	84.37%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa do akcji	2 630	3 766	0.52%	1 338	1 651	0.43%
Prawa poboru	0	5 885	0.82%	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	0	0	0.00%	14 163	14 875	3.90%
Instrumenty pochodne	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%
Inne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Razem	452 301	704 084	97.41%	250 241	338 561	88.70%

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat

2. TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

2.1. Akcje

(w tys. PLN z wyjątkiem wartości nominalnej oraz ilości papierów wartościowych podanych w sztukach)

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
AB	AR-RR	GPW	62 951	Polska	1 031	1 076	0.15%
ACTION	AR-RR	GPW	100 000	Polska	1 200	1 870	0.26%
ALMA	AR-RR	GPW	26 740	Polska	712	2 540	0.35%
AMBRA	AR-RR	GPW	9 614	Polska	91	149	0.02%
AMREST HOLDINGS	AR-RR	GPW	46 342	Holandia	1 117	3 434	0.47%
APATOR	AR-RR	GPW	151 381	Polska	2 722	3 343	0.46%
ARTMAN	AR-RR	GPW	6 816	Polska	233	252	0.03%
ASSECO POLAND	AR-RR	GPW	24 999	Polska	3 744	8 250	1.14%
ASSECO SLOVAKIA	AR-RR	GPW	6 851	Słowacja	1 949	2 809	0.39%
ATLANTA POLAND	AR-RR	GPW	129 630	Polska	1 821	2 204	0.30%
ATM GRUPA	AR-RR	GPW	53 402	Polska	2 389	7 364	1.02%
B.MILLENNIUM	AR-RR	GPW	1 134 244	Polska	8 225	9 017	1.25%
BAKALLAND	AR-RR	GPW	9 568	Polska	72	76	0.01%
BARLINEK	AR-RR	GPW	15 000	Polska	244	247	0.03%
BEEF-SAN	AR-RR	GPW	1 181 678	Polska	2 600	3 781	0.52%
BIOTON	AR-RR	GPW	3 216 770	Polska	1 039	7 013	0.97%
BMP	AR-RR	GPW	25 000	Niemcy	269	233	0.03%
BPHPBK	AR-RR	GPW	11 659	Polska	6 822	10 802	1.49%
BRE	AR-RR	GPW	16 000	Polska	3 517	5 376	0.74%
BROKER FM	AR-RR	GPW	6 287	Polska	481	885	0.12%
BUDIMEX	AR-RR	GPW	32 360	Polska	1 764	2 427	0.34%
BZWBK	AR-RR	GPW	51 361	Polska	10 932	11 556	1.60%
CCC	AR-RR	GPW	51 249	Polska	1 912	2 562	0.35%
CENT.EURO.DISTR.CORP	AR-RR	GPW	17 000	USA	1 467	1 505	0.21%
CER.NOWA GALA	AR-RR	GPW	268 700	Polska	1 741	1 306	0.18%
CERSANIT	AR-RR	GPW	210 370	Polska	5 995	7 700	1.06%
CEZ	AR-RR	GPW	10 000	Czechy	1 197	1 350	0.19%
CIECH	AR-RR	GPW	276 860	Polska	8 725	17 830	2.47%
CINEMA CITY INTERNATIONAL	AR-RR	GPW	147 640	Holandia	2 849	3 077	0.43%
COMARCH	AR-RR	GPW	8 931	Polska	989	1 706	0.24%
COMP	AR-RR	GPW	9 130	Polska	493	698	0.10%
COMPUTERLAND	AR-RR	GPW	71 458	Polska	6 550	7 339	1.02%
CSS	AR-RR	GPW	67 337	Polska	1 093	1 784	0.25%
DEBICA	AR-RR	GPW	91 985	Polska	6 110	7 120	0.98%
DOM DEVELOPMENT	AR-RR	GPW	80 000	Polska	6 867	12 000	1.66%
ECARD	AR-RR	GPW	115 591	Polska	337	350	0.05%
ECHO	AR-RR	GPW	19 000	Polska	1 257	1 682	0.23%
EFH ZURAWIE WIEZOWE	AR-RR	GPW	10 000	Polska	118	110	0.02%
ELDORADO	AR-RR	GPW	69 704	Polska	2 572	6 064	0.84%
ELEKTROBUDOWA	AR-RR	GPW	31 760	Polska	1 336	3 398	0.47%
EMAX	AR-RR	GPW	20 647	Polska	1 618	2 374	0.33%
EMC	AR-RR	GPW	49 900	Polska	637	783	0.11%
EMPIK MEDIA & FASHION	AR-RR	GPW	108 249	Polska	1 137	1 456	0.20%
ENERGOMONTAZ POLNOC	AR-RR	GPW	223 349	Polska	3 148	5 360	0.74%
ENERGOMONTAZ POLUDNIE	AR-RR	GPW	236 010	Polska	945	4 017	0.56%
EUROCASH	AR-RR	GPW	303 891	Polska	2 000	2 373	0.33%
EUROFAKTOR	AR-RR	GPW	81 217	Polska	1 357	923	0.13%
EUROMARK	AR-RR	GPW	152 347	Polska	2 607	3 077	0.43%

Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz CU Polskich Akcji
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku

2.1 Akcje c.d.

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
FARMACOL	AR-RR	GPW	60 697	Polska	465	2 640	0.37%
FORTE	AR-RR	GPW	402 047	Polska	3 339	4 644	0.64%
FOTA	AR-RR	GPW	12 672	Polska	431	435	0.06%
GANT	AR-RR	GPW	5 000	Polska	213	230	0.03%
GETIN	AR-RR	GPW	1 244 561	Polska	12 229	15 744	2.18%
GRAAL	AR-RR	GPW	72 674	Polska	2 412	2 747	0.38%
GRAJEWÓ	AR-RR	GPW	75 680	Polska	2 113	4 238	0.59%
GROCLIN	AR-RR	GPW	1 724	Polska	102	82	0.01%
GRUPA LOTOS SA	AR-RR	GPW	250 720	Polska	11 530	12 361	1.71%
GTC	AR-RR	GPW	268 395	Polska	5 996	10 790	1.49%
HANDLOWY	AR-RR	GPW	124 769	Polska	8 721	10 830	1.50%
HOOP	AR-RR	GPW	97 396	Polska	1 680	2 498	0.35%
HTL-STRFA	AR-RR	GPW	24 991	Polska	2 115	2 469	0.34%
HYDROBUDOWA SLASK	AR-RR	GPW	8 662	Polska	1 010	1 026	0.14%
HYGIENIKA	AR-RR	GPW	300	Polska	3	1	0.00%
IMPEL	AR-RR	GPW	105 402	Polska	1 682	2 306	0.32%
IMPEXMETAL	AR-RR	GPW	2 000	Polska	352	344	0.05%
INGBSK	AR-RR	GPW	2 901	Polska	1 119	2 228	0.31%
INSTAL KRAKOW	AR-RR	GPW	206 227	Polska	2 364	5 440	0.75%
INTER CARS	AR-RR	GPW	25 835	Polska	805	1 126	0.16%
INTERFERIE	AR-RR	GPW	150 000	Polska	900	1 425	0.20%
INTERIA.PL	AR-RR	GPW	30 903	Polska	908	1 962	0.27%
JAGO	AR-RR	GPW	425 372	Polska	971	1 093	0.15%
JC AUTO	AR-RR	GPW	150 090	Polska	3 776	3 077	0.43%
JUTRZENKA	AR-RR	GPW	25 971	Polska	2 245	2 543	0.35%
KETY	AR-RR	GPW	7 134	Polska	1 220	1 427	0.20%
KGHM	AR-RR	GPW	392 030	Polska	13 051	34 891	4.83%
KOELNER	AR-RR	GPW	73 855	Polska	812	3 914	0.54%
KOPEX	AR-RR	GPW	268 854	Polska	3 508	8 340	1.15%
KREDYT BANK	AR-RR	GPW	204 048	Polska	2 601	4 099	0.57%
KROSNO	AR-RR	GPW	242 343	Polska	2 658	1 328	0.18%
KRUSZWICA	AR-RR	GPW	9 037	Polska	154	681	0.09%
LENTEX	AR-RR	GPW	24 985	Polska	462	1 199	0.17%
LPP	AR-RR	GPW	2 865	Polska	2 304	2 120	0.29%
LUBAWA	AR-RR	GPW	250	Polska	3	1	0.00%
MNI	AR-RR	GPW	340 089	Polska	4 305	2 020	0.28%
MOSTOSTAL PLOCK	AR-RR	GPW	55 308	Polska	1 205	2 265	0.31%
MOSTOSTAL WARSZAWA	AR-RR	GPW	70 446	Polska	1 017	2 888	0.40%
MULTIMEDIA	AR-RR	GPW	310 000	Polska	3 720	3 804	0.53%
NORTH COAST	AR-RR	GPW	465 194	Polska	1 571	1 624	0.22%
NOVITUS	AR-RR	GPW	98 868	Polska	2 256	2 323	0.32%
OPOCZNO	AR-RR	GPW	62 672	Polska	2 550	2 519	0.35%
ORBIS	AR-RR	GPW	107 417	Polska	3 303	6 778	0.94%
PAGED	AR-RR	GPW	95 944	Polska	2 811	2 447	0.34%
PAMAPOL	AR-RR	GPW	81 842	Polska	1 132	1 873	0.26%
PBG	AR-RR	GPW	14 252	Polska	1 328	3 661	0.51%
PEKAO	AR-RR	GPW	269 763	Polska	44 403	61 209	8.47%
PERMEDIA	AR-RR	GPW	106 656	Polska	1 710	5 194	0.72%
PGF	AR-RR	GPW	5 697	Polska	295	453	0.06%
PGNIG	AR-RR	GPW	2 253 592	Polska	7 367	8 113	1.12%

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia
lokat

Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz CU Polskich Akcji
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku

2.1 Akcje c.d.

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
PKN ORLEN	AR-RR	GPW	952 231	Polska	38 598	45 421	6.28%
PKO BP	AR-RR	GPW	1 097 704	Polska	32 292	51 592	7.14%
POLIMEX	AR-RR	GPW	89 540	Polska	1 287	13 610	1.88%
POLISH ENERGY PARTNERS	AR-RR	GPW	118 049	Polska	1 182	1 800	0.25%
POLMOS BIALYSTOK	AR-RR	GPW	30 000	Polska	2 735	2 823	0.39%
POLNORD	AR-RR	GPW	101 629	Polska	1 634	8 232	1.14%
PONAR-WADOWICE	AR-RR	GPW	5 919	Polska	148	833	0.12%
PRATERM	AR-RR	GPW	60 580	Polska	1 408	2 781	0.38%
PROCHEM	AR-RR	GPW	54 873	Polska	734	3 841	0.53%
PROJPRZEM	AR-RR	GPW	146 964	Polska	943	5 732	0.79%
PROKOM	AR-RR	GPW	3 890	Polska	344	531	0.07%
PROSPER	AR-RR	GPW	80 216	Polska	1 279	1 515	0.21%
PROVIMROL	AR-RR	GPW	76 210	Polska	369	1 722	0.24%
PUE	AR-RR	GPW	3 000	Polska	874	883	0.12%
QUMAK-SEKOM	AR-RR	GPW	109 263	Polska	1 005	1 029	0.14%
RAFAKO	AR-RR	GPW	41 222	Polska	313	1 618	0.22%
REDAN	AR-RR	GPW	149 153	Polska	906	753	0.10%
RELPOL	AR-RR	GPW	9 324	Polska	233	942	0.13%
ROPCZYCE	AR-RR	GPW	2 420	Polska	78	82	0.01%
SANOK	AR-RR	GPW	17 497	Polska	1 360	3 587	0.50%
SFINKS POLSKA	AR-RR	GPW	6 536	Polska	294	327	0.05%
SOFTBANK	AR-RR	GPW	152 921	Polska	6 026	7 677	1.06%
SPIN	AR-RR	GPW	9 786	Polska	332	279	0.04%
SPRAY	AR-RR	GPW	37 059	Polska	790	1 179	0.16%
SRUBEX	AR-RR	GPW	8 399	Polska	303	323	0.04%
STALEXPORT	AR-RR	GPW	699 163	Polska	1 537	2 454	0.34%
STALPRODUKT	AR-RR	GPW	15 500	Polska	4 718	8 370	1.16%
STALPROFIL	AR-RR	GPW	206 122	Polska	2 197	3 339	0.46%
SWARZEDZ	AR-RR	GPW	500	Polska	1	0	0.00%
SWIECIE	AR-RR	GPW	85 582	Polska	5 491	8 901	1.23%
TECHMEX	AR-RR	GPW	39 479	Polska	935	930	0.13%
TETA	AR-RR	GPW	45 046	Polska	558	1 080	0.15%
TIM	AR-RR	GPW	184 518	Polska	1 996	4 443	0.61%
TOORA POLAND	AR-RR	GPW	76 453	Polska	1 642	1 896	0.26%
TPSA	AR-RR	GPW	1 604 690	Polska	26 950	39 395	5.45%
TRAS-INTUR	AR-RR	GPW	54 500	Polska	224	188	0.03%
TRAVELPLANET.PL	AR-RR	GPW	10 000	Polska	366	500	0.07%
TVN	AR-RR	GPW	291 705	Polska	6 169	7 263	1.00%
UNIMIL	AR-RR	GPW	37 660	Polska	140	220	0.03%
VARIANT	AR-RR	GPW	50 000	Polska	858	810	0.11%
VISTULA	AR-RR	GPW	61 770	Polska	4 945	5 559	0.77%
WILBO	AR-RR	GPW	321 211	Polska	1 018	1 266	0.18%
WSIP	AR-RR	GPW	187 798	Polska	1 671	2 163	0.30%
YAWAL	AR-RR	GPW	28 595	Polska	611	987	0.14%
ZREW	AR-RR	GPW	15 290	Polska	919	5 459	0.76%
Akcje razem			25 769 075		449 671	694 433	96.07%

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia
lokat

2.2. Prawa do akcji

(w tys. PLN z wyjątkiem wartości nominalnej oraz ilości papierów wartościowych podanych w sztukach)

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
PDA BAKALLAND	AR-RR	GPW	13 289	Polska	100	106	0.01%
PDA EUROTEL	AR-RR	GPW	20 513	Polska	287	330	0.05%
PDA LENTEX	AR-RR	GPW	26 156	Polska	112	1 127	0.16%
PDA RUCH	AR-RR	GPW	84 258	Polska	1 506	1 706	0.24%
PDA SKOTAN	AR-RR	GPW	18 082	Polska	474	318	0.04%
PDA SPRAY	AR-RR	GPW	6 176	Polska	151	179	0.02%
Prawa do akcji razem			168 474		2 630	3 766	0.52%

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

2.3. Prawa poboru

(w tys. PLN z wyjątkiem wartości nominalnej oraz ilości papierów wartościowych podanych w sztukach)

Prawa poboru	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
PP ATLANTA	AR-RR	GPW	83 780	Polska	0	0	0.00%
PP DUDA	AR-RR	GPW	60 000	Polska	0	621	0.09%
PP GRAAL	AR-RR	GPW	72 674	Polska	0	0	0.00%
PP MNI	AR-RR	GPW	353 293	Polska	0	3 402	0.47%
PP PROJPRZEM	AR-RR	GPW	166 962	Polska	0	37	0.01%
PP TETA	AR-RR	GPW	39 639	Polska	0	107	0.01%
PP ZACHODNI NFI	AR-RR	GPW	96 752	Polska	0	1 718	0.24%
Prawa poboru razem			873 100		0	5 885	0.82%

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

3. TABELE DODATKOWE

(w tys. PLN z wyjątkiem wartości nominalnej oraz ilości papierów wartościowych podanych w sztukach)

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			0	0	0.00%

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa Kapitałowa Asseco	11 059	1.53
Grupa Kapitałowa COMP	3 021	0.42
Grupa Kapitałowa ComputerLand	9 713	1.35
Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź	36 316	5.03
Grupa Kapitałowa Mostostal Warszawa	5 153	0.71
Grupa Kapitałowa Polimex - Mostostal	19 069	2.64
Grupa Kapitałowa Prokom Software S.A.	8 487	1.17
UniCredit Group	72 011	9.96

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Fundusz nie nabywał od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy papierów wartościowych innych niż emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski	0	0.00%

Papiery wartościowe emitowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest RP lub przynajmniej jedno z państw OECD	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. PLN	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
						0	0	0.00%

Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz CU Polskich Akcji
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku

II BILANS

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2006 roku	31 grudnia 2005 roku*
I. AKTYWA	723 021	381 777
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 442	41 513
1.1. Środki pieniężne na rachunku bieżącym	15	3
1.2. Środki pieniężne na rachunku nabyć	2 892	1 374
1.3. Środki pieniężne na rachunku odkupień	0	0
1.4. Środki pieniężne na rachunkach wyspecjalizowanych programów inwestowania	112	74
1.5. Środki pieniężne na krótkoterminowych lokatach bankowych	10 423	40 062
2. Należności	3 453	1 703
2.1. Z tytułu zbytych aktywów	536	1 564
2.2. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	2 911	115
2.3. Dywidendy	2	8
2.4. Odsetki	4	7
2.5. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
2.6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
2.7. Pozostałe	0	9
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	704 084	323 686
4.1. Papiery wartościowe udziałowe	704 084	323 686
4.2. Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	0	0
4.3. Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	0	0
4.4. Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
4.6. Inne	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	14 875
5.1. Papiery wartościowe udziałowe	0	0
5.2. Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	0	0
5.3. Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	0	14 875
5.4. Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
5.6. Udziały w spółkach z o.o.	0	0
5.7. Inne	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	2 042	0
II. ZOBOWIĄZANIA	13 097	22 101
III. AKTYWA NETTO (I-II)	709 924	359 676
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	348 200	187 528
1. Kapitał wpłacony	1 656 421	1 099 207
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(1 308 221)	(911 679)
V. DOCHODY ZATRZYMANE	109 941	84 540
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(19 008)	(12 159)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	128 949	96 699
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	251 783	87 608
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	709 924	359 676
Liczba jednostek uczestnictwa	1 681 011.86	1 243 847.13
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.)	422.32	289.16

* - dane porównywalne na podstawie opublikowanego sprawozdania finansowego CU FIO Polskich Akcji sporządzonego wg. stanu na dzień 31 grudnia 2005 roku

III RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2006 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2005 roku*
I. PRZYCHODY Z LOKAT	13 973	10 250
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	13 109	7 380
2. Przychody odsetkowe	852	2 870
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
4. Pozostałe	12	0
II. KOSZTY FUNDUSZU	20 822	13 336
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	20 752	13 241
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	13
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe (w tym amortyzacja premii)	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	2	0
13. Pozostałe	67	82
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	20 822	13 336
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	(6 849)	(3 086)
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK / (STRATA)	196 425	69 682
1. Zrealizowany zysk / (strata) ze zbycia lokat, w tym:	32 250	47 255
- z tytułu różnic kursowych	0	0
2. Wzrost / (spadek) niezrealizowanego zysku / (straty) z wyceny lokat, w tym:	164 175	22 427
- z tytułu różnic kursowych	0	0
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)	189 576	66 596
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	112.77	53.54

* - dane porównywalne na podstawie opublikowanego sprawozdania finansowego CU FIO Polskich Akcji sporządzonego wg. stanu na dzień 31 grudnia 2005 roku

IV ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2006 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2005 roku*
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	359 676	411 139
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	189 576	66 596
a) Przychody z lokat netto	(6 849)	(3 086)
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	32 250	47 255
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	164 175	22 427
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	189 576	66 596
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	160 672	(118 059)
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	557 214	258 143
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	(396 542)	(376 202)
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	350 248	(51 463)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	709 924	359 676
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	519 748	330 900
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	437 164.73	(503 099.81)
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 570 308.40	1 036 580.13
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(1 133 143.67)	(1 539 679.94)
c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	437 164.73	(503 099.81)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu w tym:	1 681 011.86	1 243 847.13
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 115 394.79	5 545 086.40
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(5 434 382.93)	(4 301 239.27)
c) Saldo jednostek uczestnictwa	1 681 011.86	1 243 847.13
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	289.16	235.35
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	422.32	289.16
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w stosunku rocznym)	46.05%	22.86%
4. Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:		
Wartość minimalna (02.01.2006 r.) (28.04.2005 r.)	291.60	221.88
Wartość maksymalna (07.12.2006 r.) (27.12.2005 r.)	439.81	290.54
5. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny (29.12.2006 r.) , (30.12.2005 r.)	422.41	289.19
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO, W TYM:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4.01%	4.03%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	3.99%	4.00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0.00%	0.00%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0.00%	0.00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0.00%	0.00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0.00%	0.00%

* - dane porównywalne na podstawie opublikowanego sprawozdania finansowego CU FIO Polskich Akcji sporządzonego wg. stanu na dzień 31 grudnia 2005 roku

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia zmian w aktywach netto.

V NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1.1. Przyjęte zasady rachunkowości

1.1.1. Format oraz podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane 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 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231 z 2004 roku, poz. 2318, z późniejszymi zmianami) („Rozporządzenie”).

1.1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Operacje dotyczące Subfunduszu 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 Subfunduszu.
3. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
4. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie dokonania wyceny określonym w statucie Funduszu oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
5. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia. Przyjmuje się, że składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
6. Składniki lokat Subfunduszu 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.
7. 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.
8. 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 w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Przy wyliczaniu zysku lub straty ze zbycia lokat metody, o której mowa powyżej nie stosuje się do:
 - ✓ papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu,
 - ✓ zobowiązań z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu,
 - ✓ należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych,
 - ✓ zobowiązań z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.
9. W przypadku, gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.
10. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.

11. Środki pieniężne wyrażone w walutach obcych likwiduje się według metody „najdroższe likwiduje się jako pierwsze” (HIFO).
12. Prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający tego prawa poboru. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
13. Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.
14. Prawo poboru akcji nie notowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nie notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
15. Podatki z tytułu dochodów od odsetek lub innych pożytków uzyskanych od papierów wartościowych emitowanych za granicą ujmuje się w dniu ich ustalenia, tzn. w dniu wypłaty tych dochodów.
16. Zobowiązania Subfunduszu 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.
17. Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero. 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.
18. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
 - ✓ dywidendy i inne udziały w zyskach,
 - ✓ przychody odsetkowe,
 - ✓ dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.

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

Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
20. Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują w szczególności:
 - ✓ wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem,
 - ✓ koszty odsetkowe,
 - ✓ ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.

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

Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
21. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest w dniu wyceny określonym w statucie Funduszu.

1.1.3. Zasady wyceny aktywów Subfunduszu

A. Zasady ogólne

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według stanów odpowiednio aktywów Subfunduszu i jego zobowiązań oraz odpowiednio kursów, cen i wartości z godziny 23.00 w dniu wyceny.
2. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

B. Wybór rynku głównego

1. W przypadku, gdy składniki lokat Subfunduszu notowane są na więcej niż jednym aktywnym rynku lub w więcej niż jednym systemie notowań, Subfundusz w porozumieniu z Depozytariuszem, z zachowaniem najwyższej staranności, dokonuje dla danego składnika lokat Subfunduszu wyboru rynku głównego lub właściwego systemu notowań, który najlepiej spełnia następujące warunki:
 - a) wolumen obrotów dla danego składnika lokat Subfunduszu w ciągu miesiąca kalendarzowego poprzedzającego miesiąc, w którym następuje dzień wyceny wskazuje, że dany aktywny rynek lub system notowań w sposób stały i rzetelny określa wartość rynkową tego składnika lokat Subfunduszu oraz
 - b) możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym aktywnym rynku.

C. Składniki lokat Subfunduszu notowane na aktywnym rynku

1. Akcje, prawa do akcji, prawa poboru notowane na aktywnym rynku

Według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt.A1 powyżej kursu dostępnego na aktywnym rynku, przy czym jeżeli dany rynek wyznacza kurs zamknięcia lub inną wartość stanowiącą jego odpowiednik wycena następuje według tego kursu lub wartości.

2. Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku

- ✓ Dłużne papiery wartościowe, dla których rynkiem głównym jest Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 kursu zamknięcia.
- ✓ Dłużne papiery wartościowe, dla których rynkiem głównym jest MTS Poland (CeTO) – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 kursu fixing –, a w przypadku jego braku dla danego papieru wartościowego według ostatniej ceny transakcyjnej ogłoszonej przez ten rynek. W przypadku braku transakcji w danym dniu wycena odbywa się na podstawie:
 - a) Bloomberg Generic, a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Subfunduszu,
 - b) Bloomberg Fair Value, a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Subfunduszu,
 - c) Bondtrader Composite.

W przypadku braku wskaźników określonych w lit. a) – c) dla danego składnika lokat Subfunduszu, na podstawie średniej z cen transakcji lub ofert kupna ogłaszanych przez dwie instytucje finansowe, mające według najlepszej wiedzy Subfunduszu największy udział w obrocie danym walorem w miesiącu kalendarzowym poprzedzającym miesiąc, w którym dokonywana jest wycena.

- ✓ Dłużne papiery wartościowe, dla których rynkiem głównym jest inny aktywny rynek, w szczególności dłużne papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 kursu, przy czym jeżeli dany rynek wyznacza kurs zamknięcia lub inną wartość stanowiącą jego odpowiednik wycena następuje według tego kursu lub wartości. W przypadku braku transakcji w danym dniu wycena odbywa się na podstawie:

- a) Bloomberg Generic, a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Subfunduszu,
- b) Bloomberg Fair Value, a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Subfunduszu,
- c) Bondtrader Composite.

W przypadku braku wskaźników określonych w lit. a) – c) dla danego składnika lokat Subfunduszu, na podstawie średniej z cen transakcji lub ofert kupna ogłaszanych przez dwie instytucje finansowe, mające według najlepszej wiedzy Subfunduszu największy udział w obrocie danym walorem w miesiącu kalendarzowym poprzedzającym miesiąc, w którym dokonywana jest wycena.

- ✓ W przypadku, gdy ze względu na zbliżający się termin wykupu dłużnych papierów wartościowych nie jest możliwe dokonanie wyceny według zasad określonych powyżej papiery te wycenia się metodą odpisu dyskonta lub amortyzacji premii powstałych jako różnica pomiędzy ceną wykupu danego papieru wartościowego a ostatnią wartością godziwą, po jakiej Subfundusz wycenił dany papier wartościowy według zasad określonych powyżej.
3. Kontrakty terminowe - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 ustalonego na aktywnym rynku kursu określającego stan rozliczeń Subfunduszu i instytucji rozliczeniowej.
4. Pozostałe składniki lokat Subfunduszu – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 ustalonego na aktywnym rynku kursu, przy czym jeżeli dany rynek wyznacza kurs zamknięcia lub inną wartość stanowiącą jego odpowiednik wycena następuje według tego kursu lub wartości.
5. Jeżeli w przypadku składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt. 1 - 4 w opinii Subfunduszu ostatni dostępny kurs nie odzwierciedla wartości godziwej wyceniane są one tak jakby były składnikami lokat Subfunduszu nienotowanymi na aktywnym rynku na podstawie zasad określonych przez Subfundusz, zaakceptowanych przez Depozytariusza, według wiarygodnie ustalonej wartości godziwej na podstawie oszacowania wartości składnika lokat Subfunduszu za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji.

D. Składniki lokat Subfunduszu nienotowane na aktywnym rynku

1. Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym w przypadku przeszacowywania dłużnych papierów wartościowych wycenianych według wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia. W przypadku, gdy data zawarcia transakcji nabycia jest różna od daty jej rozliczenia papier wartościowy ujmuje się w księgach rachunkowych w cenie nabycia, a skorygowaną cenę nabycia wylicza się od dnia rozliczenia transakcji nabycia.
2. Depozyty wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3. 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.
4. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
5. Kontrakty terminowe zawarte poza aktywnym rynkiem wycenia się według metody określającej stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych, z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu.
6. Jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa nienotowane na aktywnym rynku wycenia się według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz lub właściwą instytucję

wartości aktywów netto funduszu na jednostkę lub tytuł uczestnictwa skorygowaną o ewentualne, znane Subfunduszowi zmiany wartości godziwej, jakie wystąpiły od momentu ogłoszenia do dnia wyceny.

7. Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wycenia się według:
 - ✓ wartości teoretycznej praw poboru jako różnicy między ceną akcji z ostatniego notowania z prawem poboru, a ceną odniesienia na pierwszym notowaniu akcji lub
 - ✓ wartości bieżącej prawa poboru uwzględniającej różnicę między bieżącym kursem rynkowym akcji spółki a ceną akcji nowej emisji oraz liczbę praw poboru potrzebnych do objęcia jednej akcji nowej emisji,w zależności od tego, która z powyższych wartości jest niższa.
8. Jeżeli akcje nienotowane na aktywnym rynku są tożsame w prawach do akcji notowanych na aktywnym rynku, wycenia się je według cen tych papierów wartościowych zgodnie z zasadami określonymi w pkt. C1. W przeciwnym wypadku akcje wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano akcje na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą 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 akcji, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych akcji, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość godziwą.
9. Jeżeli prawa do akcji nienotowane na aktywnym rynku są tożsame w prawach do akcji notowanych na Aktywnym Rynku, wycenia się je według cen tych papierów wartościowych zgodnie z zasadami określonymi w pkt. C1. W przeciwnym wypadku prawa do akcji wycenia się w oparciu o ostatnią z cen po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa.
10. Pozostałe składniki lokat Subfunduszu nienotowane na aktywnym rynku wyceniane są na podstawie zasad określonych przez Subfundusz, zaakceptowanych przez Depozytariusza, według wiarygodnie ustalonej wartości godziwej na podstawie oszacowania wartości składnika lokat Subfunduszu za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji.

E. Wycena aktywów i zobowiązań Subfunduszu denominowanych w walutach obcych

1. Aktywa i zobowiązania 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 i zobowiązania, o których mowa w pkt. 1 wykazuje się w złotych polskich po przeliczeniu według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1, średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

1.2. *Zmiany stosowanych zasad rachunkowości*

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca zmiany stosowanych przez Subfundusz zasad rachunkowości.

2. NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2006 roku	31 grudnia 2005 roku
Z tytułu zbytych lokat	536	1 564
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	2 911	115
Z tytułu dywidend	2	8
Z tytułu odsetek	4	7
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe należności	-	9
Razem należności Subfunduszu	3 453	1 703

3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2006 roku	31 grudnia 2005 roku
Z tytułu nabytych aktywów	-	11 431
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	790	569
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	9 337	8 523
Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	2 456	1 212
Z tytułu rozrachunków publicznoprawnych	514	366
Pozostałe zobowiązania	-	-
Razem zobowiązania Subfunduszu	13 097	22 101

4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

(w tysiącach złotych)	Waluta	31 grudnia 2006 roku	31 grudnia 2005 roku
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	13 442	41 513
Środki pieniężne, razem		13 442	41 513

Średni w okresie sprawozdawczym stan środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu

	PLN	18 795	30 096
Średni w okresie sprawozdawczym stan środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu razem		18 795	30 096

5. RYZYKA

5.1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej.

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

Na ryzyko zmiany wartości godziwej związane z wahaniami stopy procentowej narażone są przede wszystkim dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku aktywa Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej (na dzień 31 grudnia 2005 roku wartość takich instrumentów w aktywach Subfunduszu wynosiła 14 875 tysięcy złotych, co stanowiło 3.90% aktywów Subfunduszu).

Na dzień 31 grudnia 2006 roku oraz na dzień 31 grudnia 2005 roku zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej.

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

Na dzień 31 grudnia 2006 roku oraz na dzień 31 grudnia 2005 roku aktywa Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku oraz na dzień 31 grudnia 2005 roku zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

5.2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym.

5.2.1. Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym.

Zgodnie z zasadami polityki inwestycyjnej określonymi w statucie Fundusz lokuje aktywa głównie w akcje. W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2005 Subfundusz lokował aktywa wyłącznie w papiery zdematerializowane zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Na dzień 31 grudnia 2006 roku oraz na dzień 31 grudnia 2005 roku struktura aktywów Subfunduszu przedstawia się następująco:

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2006 roku	31 grudnia 2005 roku
Akcje oraz wynikające z nich prawa	704 084	323 686
Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa	-	14 875
Należności z tytułu zbytych aktywów	536	1 564
Dywidendy	2	8
Przedpłaty na zakup papierów wartościowych	2 042	-
Środki pieniężne na rachunkach bankowych w bankach krajowych	13 442	41 513
Odsetki należne od środków na rachunkach bankowych	4	7
Należności od innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez CUP TFI S.A. z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	2 911	115
Pozostałe należności	-	9
Razem aktywa Subfunduszu	723 021	381 777

5.2.2. Wskazanie przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat.

Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów Subfunduszu wyłącznie w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim przypadku Subfundusz jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe

co najmniej 6 różnych emisji jednego emitenta z tym, że wartość lokat w papiery wartościowe jednej emisji nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku oraz na dzień 31 grudnia 2005 roku udział lokat w dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa wynosił odpowiednio 0% i 3.90% aktywów Subfunduszu.

5.3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym.

Aktywa Subfunduszu są lokowane w dłużne papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe przewidziane w statucie Funduszu, w tym głównie w akcje notowane w walucie polskiej.

W okresie sprawozdawczym w księgach Subfunduszu zaewidencjonowano dywidendę denominowaną w forintach węgierskich. Wartość wypłaconej dywidendy w przeliczeniu na walutę polską wyniosła 56 tys. złotych, co stanowi na dzień 31 grudnia 2006 roku 0.01% aktywów Subfunduszu.

W roku obrotowym 2005 Subfundusz nie dokonywał transakcji w walutach obcych.

6. INSTRUMENTY POCHODNE

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2005 Subfundusz nie zawierał transakcji, których przedmiotem były instrumenty pochodne.

7. TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

7.1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

W okresie sprawozdawczym Subfundusz zawierał transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, jednakże na dzień bilansowy transakcje tego typu nie wystąpiły
W roku obrotowym 2005 Subfundusz nie zawierał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

7.2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2005 Subfundusz nie zawierał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

7.3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2005 Subfundusz nie zawierał transakcji w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.

7.4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2005 Subfundusz nie zawierał transakcji w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.

8. KREDYTY I POŻYCZKI

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2005 Subfundusz nie zaciągał żadnych kredytów i pożyczek.

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2005 Subfundusz nie udzielał żadnych kredytów i pożyczek.

9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

9.1. Walutowa struktura pozycji bilansu.

Na dzień bilansowy zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku oraz na dzień bilansowy zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku wszystkie pozycje bilansu wyrażone zostały w walucie polskiej

9.2. Dodatnie różnice kursowe.

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2005 Subfundusz nie dokonywał lokat w papiery wartościowe oraz inne instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych.

9.3. Ujemne różnice kursowe.

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2005 Subfundusz nie dokonywał lokat w papiery wartościowe oraz inne instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych.

10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

10.1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

(w tysiącach złotych)	1 stycznia – 31 grudnia 2006 roku	1 stycznia – 31 grudnia 2005 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	32 226	47 240
- Papiery wartościowe udziałowe	32 226	47 240
- Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	-	-
- Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	-	-
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	-	-
- Inne	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	24	15
- Papiery wartościowe udziałowe	-	-
- Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	-	-
- Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	24	15
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	-	-
- Inne	-	-
Razem	32 250	47 255

10.2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów

(w tysiącach złotych)	1 stycznia – 31 grudnia 2006 roku	1 stycznia – 31 grudnia 2005 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	164 175	22 427
- Papiery wartościowe udziałowe	164 175	22 427
- Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	-	-
- Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	-	-
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	-	-
- Inne	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
- Papiery wartościowe udziałowe	-	-
- Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	-	-
- Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	-	-
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	-	-
- Inne	-	-
Razem	164 175	22 427

Wszelkie dochody Subfunduszu powiększają wartość aktywów netto Subfunduszu. Subfundusz nie wypłaca kwot stanowiących dochody Subfunduszu bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

11. KOSZTY SUBFUNDUSZU

11.1. Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo.

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

- provizji i opłat za przechowywanie papierów wartościowych oraz otwarcie i prowadzenie rachunków bankowych,
- provizji i opłat związanych z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
- opłat, prowizji i kosztów związanych z obsługą i spłatą zaciągniętych przez Subfundusz 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,
- kosztów likwidacji Funduszu,
- kosztów likwidacji Subfunduszu.

Stąd też wszelkie pozostałe koszty, w tym zwłaszcza:

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

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

11.2. Wynagrodzenie Towarzystwa

Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie w wysokości 4% w skali roku naliczone od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Wynagrodzenie Towarzystwa nie zawiera części zmiennej, uzależnionej od wyników Subfunduszu.

(w tysiącach złotych)	1 stycznia – 31 grudnia 2006 roku	1 stycznia – 31 grudnia 2005 roku
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		
- Część stała wynagrodzenia	20 752	13 241
- Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	-	-
Razem	20 751	13 241

12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31 grudnia 2006 roku	31 grudnia 2005 roku	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku
Wartość aktywów netto Subfunduszu w tys. zł.	709 924	359 676	411 139	189 447
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w zł.	422.32	289.16	235.35	184.06

VII INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

Po dniu bilansowym nie wystąpiły zdarzenia, które wymagałyby uwzględnienia w sprawozdaniu finansowym.

3. 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 w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

4. 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 Subfunduszu

W okresie sprawozdawczym wystąpiły przypadki, w których Fundusz poinformował Uczestników Funduszu o korekcie wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

Dzień Wyceny	Dzień ogłoszenia korekty	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa przed korektą (zł)	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa po korekcie (zł)
27.07.2006	31.07.2006	368.68	368.75

W dniu 31 lipca 2006 roku przypadał dzień ustalenia prawa do dywidendy z akcji spółki Stomil Sanok SA. Dywidenda przypadająca na jedną akcję wynosiła 5,25 zł. Zgodnie z przepisami par. 14 ust. 3 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie”) należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych funduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nie uwzględniający tego prawa do dywidendy. W tym przypadku pierwszym dniem, w którym akcje spółki Stomil Sanok SA były notowane bez prawa do dywidendy był dzień 27 lipca 2006 roku. W wyniku pomyłki informacji o dywidendzie dotyczącej Stomilu Sanok S.A. nie wprowadzono do systemu finansowo księgowego, w związku z czym nie została w systemie naliczona dywidenda dla tych akcji. Jednocześnie w wyniku pomyłki dywidendy tej nie naliczył również Deutsche Bank Polska SA, pełniący funkcję depozytariusza Subfunduszu i dlatego błąd nie został wychwycony w trakcie codziennej weryfikacji wyceny aktywów netto funduszu z depozytariuszem.

Po stwierdzeniu wystąpienia błędu Subfundusz niezwłocznie skorygował swoje księgi rachunkowe w taki sposób, aby uzyskać prawidłową wartość aktywów netto Funduszu.

Subfundusz dokonał ponownego przeliczenia ilości jednostek uczestnictwa nabytych oraz odkupionych przez Uczestników Funduszu po niewłaściwie wyliczonej cenie i dokonał korekty zapisów na kontach tych Uczestników Funduszu w taki sposób, aby nabyta lub odkupiona ilość jednostek uczestnictwa odzwierciedlała prawidłową wartość aktywów netto przypadającą na jednostkę uczestnictwa.

Uczestnikom Funduszu, którzy dokonali odkupienia określonej ilości jednostek uczestnictwa po niewłaściwie wyliczonej cenie zostały przekazane dodatkowe środki wynikające z różnicy między błędnie oraz prawidłowo wyliczoną wartością aktywów netto przypadającą na jednostkę uczestnictwa.

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

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 Subfunduszu.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zawiera 24 kolejno ponumerowane strony.



Marek Przybylski – Prezes Zarządu



Tymoteusz Paleczny – Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 1 marca 2007 roku.