

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

COMMERCIAL UNION FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

SUBFUNDUSZ CU STABILNEGO INWESTOWANIA

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 Stabilnego Inwestowania („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 579.957 tysięcy złotych,
 - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 595.229 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 80.596 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 95.252 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.



Beata Snarska
Biegły rewident Nr 10223/7540

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



Dominik Januszewski
Biegły rewident Nr 9707/7255

Warszawa, dnia 1 marca 2007 roku

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
-47-

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 Stabilnego Inwestowania został utworzony jako Commercial Union Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Inwestowania PPE w dniu 5 kwietnia 2002 roku na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd nr DFI1-4050/14-4/02-671 z dnia 5 marca 2002 roku.

W dniu 25 lutego 2003 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd decyzją nr DFI/W/4033-14/1-01 udzieliła zezwolenia na zmianę statutu CU SFIO Stabilnego Inwestowania PPE, w tym m.in. na zmianę nazwy na Commercial Union Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Inwestowania.

W dniu 16 września 2005 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd decyzją nr DFI/W/4033-14-/1-4 udzieliła zezwolenia na zmianę statutu CU SFIO Stabilnego Inwestowania, w tym na zmianę rodzaju funduszu na fundusz inwestycyjny otwarty.

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

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

2. CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest 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 0% do 40%, natomiast udział lokat w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wynosi od 50% do 100% wartości aktywów Subfunduszu.

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 Stabilnego Inwestowania został w dniu 3 listopada 2006 roku przekształcony w Subfundusz, który od tego dnia kontynuuje działalność CU FIO Stabilnego Inwestowania. 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 Stabilnego Inwestowania, 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	140 580	222 401	37.10%	132 009	174 954	34.43%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa do akcji	1 206	1 410	0.24%	372	401	0.08%
Prawa poboru	0	683	0.11%	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	349 962	355 463	59.35%	288 021	293 693	57.73%
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	491 748	579 957	96.80%	420 402	469 048	92.24%

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
12 NFI PIAST	AR-RR	GPW	2 000	Polska	10	4	0.00%
AB	AR-RR	GPW	78 380	Polska	945	1 340	0.22%
APATOR	AR-RR	GPW	23 705	Polska	575	523	0.09%
ASSECO POLAND	AR-RR	GPW	9 968	Polska	1 451	3 289	0.55%
ASSECO SLOVAKIA	AR-RR	GPW	3 914	Słowacja	1 114	1 605	0.27%
ATLANTA POLAND	AR-RR	GPW	35 000	Polska	719	595	0.10%
ATM GRUPA SA	AR-RR	GPW	7 555	Polska	671	1 042	0.17%
B.MILLENNIUM	AR-RR	GPW	367 100	Polska	2 641	2 918	0.49%
BAKALLAND	AR-RR	GPW	3 588	Polska	27	29	0.00%
BETACOM SA	AR-RR	GPW	34 645	Polska	945	631	0.11%
BIOTON SA	AR-RR	GPW	986 971	Polska	436	2 152	0.36%
BRE	AR-RR	GPW	9 000	Polska	1 985	3 024	0.50%
BUDIMEX	AR-RR	GPW	10 192	Polska	746	764	0.13%
BZWBK	AR-RR	GPW	24 625	Polska	5 288	5 541	0.93%
CENT.EURO.DISTR.CORP	AR-RR	GPW	7 000	USA	604	619	0.10%
CER.NOWA GALA SA	AR-RR	GPW	125 766	Polska	822	611	0.10%
CERSANIT	AR-RR	GPW	90 771	Polska	2 838	3 322	0.55%
CIECH SA	AR-RR	GPW	73 874	Polska	1 812	4 757	0.79%
CINEMA CITY INTERNATIONAL	AR-RR	GPW	73 822	Holandia	1 425	1 538	0.26%
COMPUTERLAND	AR-RR	GPW	7 148	Polska	658	734	0.12%
DEBICA	AR-RR	GPW	42 041	Polska	2 814	3 254	0.54%
DOM DEVELOPMENT	AR-RR	GPW	15 924	Polska	1 354	2 389	0.40%
ECHO	AR-RR	GPW	5 000	Polska	331	442	0.07%
EFEKT	AR-RR	GPW	65 796	Polska	1 149	2 099	0.35%
EFH ZURAWIE WIEZOWE	AR-RR	GPW	37 602	Polska	450	414	0.07%
ELDORADO	AR-RR	GPW	31 374	Polska	768	2 730	0.46%
ELEKTROBUDOWA	AR-RR	GPW	12 754	Polska	550	1 365	0.23%
EMAX	AR-RR	GPW	11 966	Polska	1 000	1 376	0.23%
EMPIK MEDIA & FASHION	AR-RR	GPW	45 713	Polska	480	615	0.10%
EUROCASH	AR-RR	GPW	130 450	Polska	892	1 019	0.17%
EUROMARK	AR-RR	GPW	67 907	Polska	1 094	1 372	0.23%
FARMACOL	AR-RR	GPW	42 415	Polska	42	1 845	0.31%
FORTE	AR-RR	GPW	187 583	Polska	2 361	2 167	0.36%
GETIN	AR-RR	GPW	419 900	Polska	4 008	5 312	0.89%
GRAAL	AR-RR	GPW	25 925	Polska	482	980	0.16%
GRAJEW0	AR-RR	GPW	22 951	Polska	516	1 285	0.21%
GROCLIN	AR-RR	GPW	376	Polska	21	18	0.00%
GRUPA LOTOS	AR-RR	GPW	33 359	Polska	1 308	1 645	0.27%
GTC SA	AR-RR	GPW	111 740	Polska	2 007	4 492	0.75%
HANDLOWY	AR-RR	GPW	49 006	Polska	3 483	4 254	0.71%
HTL-STRFA	AR-RR	GPW	7 270	Polska	444	718	0.12%
HYDROBUDOWA SLASK	AR-RR	GPW	2 300	Polska	265	273	0.05%
IMPEL	AR-RR	GPW	57 000	Polska	788	1 247	0.21%
INDYKPOL	AR-RR	GPW	10 783	Polska	641	1 146	0.19%
INGBSK	AR-RR	GPW	1 238	Polska	540	951	0.16%
INSTAL KRAKOW	AR-RR	GPW	37 378	Polska	733	986	0.16%

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat.

Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz CU Stabilnego Inwestowania
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
JC AUTO	AR-RR	GPW	72 730	Polska	1 970	1 491	0.25%
KETY	AR-RR	GPW	3 555	Polska	561	711	0.12%
KGHM	AR-RR	GPW	94 646	Polska	1 968	8 423	1.41%
KOELNER	AR-RR	GPW	29 315	Polska	323	1 554	0.26%
KOGENERACJA	AR-RR	GPW	22 609	Polska	1 146	1 262	0.21%
KOPEX	AR-RR	GPW	40 231	Polska	826	1 248	0.21%
KREDYT BANK	AR-RR	GPW	79 437	Polska	878	1 596	0.27%
KROSNO	AR-RR	GPW	87 190	Polska	471	478	0.08%
LPP	AR-RR	GPW	508	Polska	807	376	0.06%
LUBAWA	AR-RR	GPW	250	Polska	3	1	0.00%
MCI	AR-RR	GPW	167 682	Polska	641	1 367	0.23%
MENNICA	AR-RR	GPW	2 704	Polska	165	216	0.04%
MOSTOSTAL WARSZAWA	AR-RR	GPW	74 589	Polska	895	3 058	0.51%
MULTIMEDIA	AR-RR	GPW	74 090	Polska	889	909	0.15%
OPOCZNO	AR-RR	GPW	19 621	Polska	787	789	0.13%
ORBIS	AR-RR	GPW	28 435	Polska	823	1 794	0.30%
PAGED	AR-RR	GPW	33 525	Polska	999	855	0.14%
PBG	AR-RR	GPW	4 003	Polska	770	1 028	0.17%
PEKAO	AR-RR	GPW	86 305	Polska	12 942	19 583	3.27%
PGF	AR-RR	GPW	9 358	Polska	489	744	0.12%
PGNIG	AR-RR	GPW	885 675	Polska	2 926	3 188	0.53%
PKN ORLEN	AR-RR	GPW	356 406	Polska	13 208	17 001	2.84%
PKO BP	AR-RR	GPW	354 477	Polska	10 380	16 660	2.78%
POLIMEX	AR-RR	GPW	30 382	Polska	292	4 618	0.77%
POLNORD	AR-RR	GPW	85 305	Polska	832	6 910	1.15%
PONAR-WADOWICE	AR-RR	GPW	1 782	Polska	42	251	0.04%
PROCHEM	AR-RR	GPW	37 656	Polska	1 100	2 636	0.44%
PROJPRZEM	AR-RR	GPW	46 000	Polska	634	1 794	0.30%
PROVIMROL	AR-RR	GPW	35 468	Polska	192	801	0.13%
QUMAK-SEKOM	AR-RR	GPW	139 666	Polska	1 157	1 316	0.22%
SOFTBANK	AR-RR	GPW	81 136	Polska	2 898	4 073	0.68%
SPRAY	AR-RR	GPW	24 077	Polska	531	766	0.13%
STALEXPORT	AR-RR	GPW	294 671	Polska	703	1 034	0.17%
STALPRODUKT	AR-RR	GPW	6 145	Polska	1 817	3 318	0.55%
SWARZEDZ	AR-RR	GPW	500	Polska	1	0	0.00%
SWIECIE	AR-RR	GPW	8 498	Polska	639	884	0.15%
TELL	AR-RR	GPW	26 257	Polska	1 485	1 922	0.32%
TETA	AR-RR	GPW	134 308	Polska	1 403	3 219	0.54%
TPSA	AR-RR	GPW	665 814	Polska	11 561	16 346	2.73%
TRAVELPLANET.PL	AR-RR	GPW	31 469	Polska	790	1 573	0.26%
TVN	AR-RR	GPW	3 795	Polska	62	94	0.02%
UNIMIL	AR-RR	GPW	62 240	Polska	249	363	0.06%
VISTULA	AR-RR	GPW	32 162	Polska	2 580	2 895	0.48%
WANDALEX	AR-RR	GPW	82 788	Polska	308	730	0.12%
WSIP	AR-RR	GPW	129 548	Polska	1 223	1 492	0.25%
ZETKAMA	AR-RR	GPW	34 479	Polska	651	576	0.10%
ZREW	AR-RR	GPW	2 874	Polska	330	1 026	0.17%
Akcje razem			7 975 136		140 580	222 401	37.10%

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	4 983	Polska	38	40	0.01%
PDA RUCH SA	AR-RR	GPW	61 962	Polska	1 070	1 254	0.21%
PDA SPRAY SA	AR-RR	GPW	4 012	Polska	98	116	0.02%
Prawa do akcji razem			70 957		1 206	1 410	0.24%

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 DUDA	AR-RR	GPW	30 000	Polska	0	310	0.05%
PP GRAAL	AR-RR	GPW	25 925	Polska	0	0	0.00%
PP PROJPRZEM	AR-RR	GPW	45 999	Polska	0	10	0.00%
PP TETA	AR-RR	GPW	134 308	Polska	0	363	0.06%
Prawa poboru razem			236 232		0	683	0.11%

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

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

2.4. Dłużne papiery wartościowe

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

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu dd.mm.rr	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje											
OK 0407	IAR	MTS-POLAND	Skarb Państwa	Polska	2007-04-12	zerokuponowe	1 000	14 200	12 672	14 049	2.35%
OK 0807	AR-RR	GPW	Skarb Państwa	Polska	2007-08-12	zerokuponowe	1 000	20 000	18 241	19 530	3.26%
PS 0507	IAR	MTS-POLAND	Skarb Państwa	Polska	2007-05-12	stała stopa procentowa	1 000	10 593	11 879	10 755	1.80%
Razem								44 793	42 792	44 334	7.41%
Bony skarbowe											
B.SK. WYK. 07.02.07	NNRA	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2007-02-07	nie dotyczy	10 000	1 500	14 403	14 937	2.49%
B.SK. WYK. 04.04.07	NNRA	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2007-04-04	nie dotyczy	10 000	1 000	9 612	9 899	1.65%
B.SK. WYK. 25.04.07	NNRA	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2007-04-25	nie dotyczy	10 000	2 000	19 229	19 753	3.30%
B.SK. WYK. 11.07.07	NNRA	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2007-07-11	nie dotyczy	10 000	1 000	9 561	9 766	1.63%
B.SK. WYK. 05.09.07	NNRA	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2007-09-05	nie dotyczy	10 000	1 500	14 354	14 556	2.43%
Razem								7 000	67 159	68 911	11.50%
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu do 1 roku razem:								51 793	109 951	113 245	18.91%
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
OK 0408	IAR	MTS-POLAND	Skarb Państwa	Polska	2008-04-12	zerokuponowe	1 000	10 000	9 235	9 469	1.58%
OK 0808	IAR	MTS-POLAND	Skarb Państwa	Polska	2008-08-12	zerokuponowe	1 000	20 000	18 044	18 648	3.11%
OK 1208	IAR	MTS-POLAND	Skarb Państwa	Polska	2008-12-12	zerokuponowe	1 000	10 000	8 956	9 172	1.53%
PS 0608	IAR	MTS-POLAND	Skarb Państwa	Polska	2008-06-24	stała stopa procentowa	1 000	1 620	1 558	1 649	0.28%
DS 0509	IAR	MTS-POLAND	Skarb Państwa	Polska	2009-05-24	stała stopa procentowa	1 000	7 500	7 499	7 736	1.29%
PS 0310	IAR	MTS-POLAND	Skarb Państwa	Polska	2010-03-24	stała stopa procentowa	1 000	29 000	29 864	29 853	4.98%
DS 1110	IAR	MTS-POLAND	Skarb Państwa	Polska	2010-11-24	stała stopa procentowa	1 000	12 871	12 819	13 373	2.23%
PS 0511	IAR	MTS-POLAND	Skarb Państwa	Polska	2011-05-24	stała stopa procentowa	1 000	50 524	49 165	49 089	8.20%
DS 1013	IAR	MTS-POLAND	Skarb Państwa	Polska	2013-10-24	stała stopa procentowa	1 000	42 112	42 169	41 847	6.99%
DS 1015	IAR	MTS-POLAND	Skarb Państwa	Polska	2015-10-24	stała stopa procentowa	1 000	8 000	8 002	8 587	1.43%
HU 0217	AR-RR	Budapest Stock Exchange	Skarb Państwa	Węgry	2017-02-24	stała stopa procentowa	10 000	20 000	3 003	3 044	0.51%
WS 0922	IAR	MTS-POLAND	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	stała stopa procentowa	1 000	700	719	730	0.12%
DZ 0108	AR-RR	GPW	Skarb Państwa	Polska	2008-01-18	zmienna stopa procentowa	1 000	290	303	293	0.05%
WZ 0911	AR-RR	GPW	Skarb Państwa	Polska	2011-09-24	zmienna stopa procentowa	1 000	48 655	48 675	48 728	8.14%
Razem								261 272	240 011	242 218	40.44%
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu powyżej 1 roku razem:								261 272	240 011	242 218	40.44%
Dłużne papiery wartościowe razem								313 065	349 962	355 463	59.35%

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat.

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	4 894	0.82
Grupa Kapitałowa ComputerLand	2 110	0.35
Grupa Kapitałowa PBG	1 301	0.22
Grupa Kapitałowa Polimex - Mostostal	5 644	0.94

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%

II BILANS

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2006 roku	31 grudnia 2005 roku*
I. AKTYWA	598 900	508 758
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 959	34 411
1.1. Środki pieniężne na rachunku bieżącym	5	4
1.2. Środki pieniężne na rachunku nabyć	568	1 133
1.3. Środki pieniężne na rachunku odkupień	80	0
1.4. Środki pieniężne na rachunkach wyspecjalizowanych programów inwestowania	54	40
1.5. Środki pieniężne na krótkoterminowych lokatach bankowych	12 252	33 234
2. Należności	5 108	5 299
2.1. Z tytułu zbytych aktywów	0	1 436
2.2. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	404	324
2.3. Dywidendy	0	3
2.4. Odsetki	4 704	3 536
2.5. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
2.6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
2.7. Pozostałe	0	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	511 046	409 710
4.1. Papiery wartościowe udziałowe	224 494	175 355
4.2. Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	286 552	234 355
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:	68 911	59 338
5.1. Papiery wartościowe udziałowe	0	0
5.2. Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	0	0
5.3. Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	68 911	59 338
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	876	0
II. ZOBOWIĄZANIA	3 671	8 781
III. AKTYWA NETTO (I-II)	595 229	499 977
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	394 961	380 305
1. Kapitał wpłacony	1 075 066	884 702
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(680 105)	(504 397)
V. DOCHODY ZATRZYMANE	113 814	73 500
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	13 542	9 522
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	100 272	63 978
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	86 454	46 172
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	595 229	499 977
Liczba jednostek uczestnictwa	2 863 824.17	2 779 858.60
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.)	207.84	179.86

* - dane porównywalne na podstawie opublikowanego sprawozdania finansowego CU FIO Stabilnego Inwestowania 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	21 209	19 428
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	5 203	3 671
2. Przychody odsetkowe (w tym odpis dyskonta)	15 986	15 753
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
4. Pozostałe	20	4
II. KOSZTY FUNDUSZU	17 189	13 709
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	17 113	13 622
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	15
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	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	25	0
13. Pozostałe	50	72
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	17 189	13 709
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	4 020	5 719
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK / (STRATA)	76 576	48 350
1. Zrealizowany zysk / (strata) ze zbycia lokat, w tym:	36 294	27 458
- z tytułu różnic kursowych	0	0
2. Wzrost / (spadek) niezrealizowanego zysku / (straty) z wyceny lokat, w tym:	40 282	20 892
- z tytułu różnic kursowych	28	0
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)	80 596	54 069
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	28.14	19.45

* - dane porównywalne na podstawie opublikowanego sprawozdania finansowego CU FIO Stabilnego Inwestowania 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	499 977	439 134
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	80 596	54 069
a) Przychody z lokat netto	4 020	5 719
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	36 294	27 458
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	40 282	20 892
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	80 596	54 069
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:	14 656	6 774
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	190 364	162 031
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	(175 708)	(155 257)
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	95 252	60 843
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	595 229	499 977
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	570 696	454 245
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	83 965.57	34 295.62
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	994 148.22	968 284.69
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(910 182.65)	(933 989.07)
c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	83 965.57	34 295.62
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu w tym:	2 863 824.17	2 779 858.60
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 100 711.62	6 106 563.39
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(4 236 887.45)	(3 326 704.79)
c) Saldo jednostek uczestnictwa	2 863 824.17	2 779 858.60
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	179.86	159.94
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	207.84	179.86
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w stosunku rocznym)	15.56%	12.45%
4. Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:		
Wartość minimalna (14.06.2006 r.) (18.01.2005 r.)	180.16	157.08
Wartość maksymalna (05.12.2006 r.) (27.12.2005 r.)	210.86	180.62
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.)	207.85	179.86
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO, W TYM:		
	3.01%	3.02%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3.00%	3.00%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0.00%	0.00%
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 Stabilnego Inwestowania sporządzonego wg. stanu na dzień 31 grudnia 2005 roku

Załączone wprowadzenie oraz 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 Subfundusz lub właściwą

instytucję wartości aktywów netto Subfunduszu 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	-	1 436
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	404	324
Z tytułu dywidend	-	3
Z tytułu odsetek	4 704	3 536
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe należności	-	-
Razem należności Subfunduszu	5 108	5 299

3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2006 roku	31 grudnia 2005 roku
Z tytułu nabytych aktywów	-	5 997
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	156	343
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 667	936
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	1 533	1 258
Z tytułu rozrachunków publicznoprawnych	315	247
Pozostałe zobowiązania	-	-
Razem zobowiązania Subfunduszu	3 671	8 781

4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

(w tysiącach złotych)	Waluta	31 grudnia 2006 roku	31 grudnia 2005 roku
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	12 959	34 411
Środki pieniężne, razem		12 959	34 411

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

	PLN	29 663	53 068
Średni w okresie sprawozdawczym stan środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu razem		29 663	53 068

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, których wartość w aktywach Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2006 roku wynosiła 306 442 tysięcy złotych, co stanowi 51.16% aktywów Subfunduszu (na dzień 31 grudnia 2005 roku 274 486 tysięcy złotych, co stanowi 53.96% 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 ryzyko przepływów środków pieniężnych związane z wahaniami stopy procentowej narażone są dłużne papiery wartościowe o zmiennej stopie procentowej, których wartość w aktywach Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2006 roku wynosiła 49 021 tys. złotych, co stanowi 8.19% aktywów Subfunduszu (na dzień 31 grudnia 2005 roku 19 207 tys. złotych, co stanowi 3.77% aktywów Subfunduszu).

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 Subfundusz lokuje aktywa głównie w dłużne papiery wartościowe oraz 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	224 494	175 355
Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa (z odsetkami)	357 069	297 223
Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez państwa członkowskie (z odsetkami)	3 094	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, których przedmiotem są papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa	-	-
Należności z tytułu zbytych aktywów	-	1 436
Dywidendy	-	3
Przedpłaty na zakup papierów wartościowych	876	-
Środki pieniężne na rachunkach bankowych w bankach krajowych	12 959	34 411
Odsetki należne od środków na rachunkach bankowych	4	6
Należności od innych Subfunduszy inwestycyjnych zarządzanych przez CUP TFI S.A. z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	404	324
Pozostałe należności	-	-
Razem aktywa Subfunduszu	598 900	508 758

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 wraz z odsetkami należnymi wynosił odpowiednio 59.63% i 58.42% aktywów Subfunduszu.

5.3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym w poszczególnych kategoriach lokat.

Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w krajowe dłużne papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe przewidziane w statucie Funduszu, w tym głównie w akcje notowane w walucie polskiej. Statut dopuszcza również dokonywanie lokat w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub, co najmniej jedno państwo członkowskie, przy czym całkowita wartość tych lokat nie może przekroczyć 35% wartości aktywów Subfunduszu.

W okresie sprawozdawczym w księgach Subfunduszu zaewidencjonowano dywidendę denominowaną w forintach węgierskich. Wartość wypłaconej dywidendy w przeliczeniu na walutę polską wyniosła 36 tys. złotych, co stanowi na dzień 31 grudnia 2006 roku 0.01% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku udział składników lokat denominowanych w poszczególnych walutach w aktywach Funduszu przedstawiał się następująco:

	31 grudnia 2006 roku
Składniki lokat denominowane w złotych	96.29%
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	37.45%
- Dłużne papiery wartościowe	58.84%
Składniki lokat denominowane w forintach węgierskich	0.51%
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	-
- Dłużne papiery wartościowe	0.51%
Razem udział w aktywach Funduszu	96.80%

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 oraz w roku obrotowym 2005 Subfundusz zawierał transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, jednakże na dzień bilansowy transakcje tego typu nie wystąpiły

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.

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2006 roku			31 grudnia 2005 roku		
	HUF	PLN	RAZEM	HUF	PLN	RAZEM
I. AKTYWA	3 094	595 806	598 900	0	508 758	508 758
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	12 959	12 959	0	34 411	34 411
2. Należności	50	5 058	5 108	0	5 299	5 299
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 044	508 002	511 046	0	409 710	409 710
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	68 911	68 911	0	59 338	59 338
6. Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	876	876	0	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	0	3 671	3 671	0	8 781	8 781
III. AKTYWA NETTO	3 094	592 135	595 229	0	499 977	499 977

9.2. *Dodatnie różnice kursowe.*

(w tysiącach złotych)	1 stycznia – 31 grudnia 2006 roku	1 stycznia – 31 grudnia 2005 roku
Zrealizowane dodatnie różnice kursowe:	-	-
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	-	-
- Dłużne papiery wartościowe	-	-
Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	28	-
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	-	-
- Dłużne papiery wartościowe	28	-
Razem	28	-

9.3. *Ujemne różnice kursowe.*

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2005 nie wystąpiły zrealizowane oraz niezrealizowane ujemne różnice kursowe.

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:	36 294	27 463
- Papiery wartościowe udziałowe	35 740	23 631
- Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	554	3 832
- Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	-	-
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	-	-
- Inne	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	(5)
- Papiery wartościowe udziałowe	-	-
- Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	-	-
- Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	-	(5)
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	-	-
- Inne	-	-
Razem	36 294	27 458

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

(w tysiącach złotych)	1 stycznia – 30 czerwca 2006 roku	1 stycznia – 31 grudnia 2005 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	40 282	20 892
- Papiery wartościowe udziałowe	39 734	19 491
- Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	548	1 401
- 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	40 282	20 892

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 3% 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	17 113	13 622
- Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	-	-
Razem	17 113	13 622

12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31 grudnia 2006 roku	31 grudnia 2005 roku	31 grudnia 2004 roku
Wartość aktywów netto Subfunduszu (w tys. zł.)	595 229	499 977	439 134
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.)	207.84	179.86	159.94

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 oraz w roku obrotowym 2005 błędy podstawowe nie wystąpiły.

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.