

**COMMERCIAL UNION FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ CU ZRÓWNOWAŻONY**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD DNIA
2 STYCZNIA 2007 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2007 ROKU
WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**Dla Rady Nadzorczej Commercial Union Polska – Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej**

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od dnia 2 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku subfunduszu CU Zrównoważony („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Commercial Union Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Prosta 70, obejmującego:
 - wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
 - zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2007 roku w kwocie 195.601 tysięcy złotych,
 - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 203.915 tysięcy złotych,
 - rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 2 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 3.680 tysięcy złotych,
 - zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 2 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 203.915 tysięcy złotych, oraz
 - noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd Commercial Union Polska – Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego 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 jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”),
 - norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, 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 jednostkowym 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 jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
 - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres od dnia 2 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2007 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 uczestników Subfunduszu, sporządzona za okres od dnia 2 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 14 marca 2008 roku.

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



Adam Fornalik
Biegły rewident nr 9916/7376



Dominik Januszewski
Biegły rewident nr 9707/7255

Warszawa, dnia 14 marca 2008 roku

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

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

COMMERCIAL UNION FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

SUBFUNDUSZ CU ZRÓWNOWAŻONY

ZA OKRES OD DNIA 2 STYCZNIA 2007 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 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.).

Wg stanu na dzień bilansowy w skład Funduszu wchodzi następujące subfundusze:

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

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

Subfundusz CU Zrównoważony („Subfundusz”) został utworzony w dniu 2 stycznia 2007 roku, jako subfundusz wydzielony w ramach Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

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 lokowane są w wartościowe i inne instrumenty finansowe przewidziane w Statucie Funduszu.

Całkowita wartość lokat Subfunduszu akcje wynosi od 40% do 60% wartości aktywów Subfunduszu. Całkowita wartość lokat w dłużne papiery wartościowe jest nie niższa niż 20% i może wynieść 60% 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

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za okres od dnia 2 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2007 roku.

5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz oraz Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. co najmniej 12 miesięcy po dniu 31 grudnia 2007 roku. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu oraz połączonego sprawozdania finansowego Funduszu istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie kontynuowania działalności przez Subfundusz lub Fundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli 31 grudnia 2007 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia działalności Subfunduszu lub Funduszu.

6. PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Sprawozdanie finansowe podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badania sprawozdania finansowego dokonała 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 2007 roku		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	112 058	108 286	51.57
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00
Prawa do akcji	183	278	0.14
Prawa poboru	0	60	0.02
Kwity depozytowe	0	0	0.00
Listy zastawne	0	0	0.00
Dłużne papiery wartościowe	87 149	86 977	41.43
Instrumenty pochodne	0	0	0.00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0.00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0.00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0.00
Wierzytelności	0	0	0.00
Weksle	0	0	0.00
Depozyty	0	0	0.00
Inne	0	0	0.00
Razem	199 390	195 601	93.16

Marek Przybylski
Prezes Zarządu

Commercial Union Polska
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Tymoteusz Pałeczny
Wiceprezes Zarządu

Commercial Union Polska
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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	14 500	Polska	379	387	0.18
ABM SOLID	AR-RR	GPW	1 533	Polska	45	37	0.02
ACTION	AR-RR	GPW	4 908	Polska	85	163	0.08
AGORA	AR-RR	GPW	23 496	Polska	1 011	1 304	0.62
ALMA	AR-RR	GPW	3 799	Polska	449	494	0.24
AMREST HOLDINGS	AR-RR	GPW	8 248	Holandia	843	1 105	0.53
ARMATURA KRAKOW	AR-RR	GPW	42 972	Polska	87	88	0.04
ARTERIA	AR-RR	GPW	3 587	Polska	84	68	0.03
ARTMAN	AR-RR	GPW	843	Polska	42	51	0.02
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS	AR-RR	GPW	17 658	Polska	196	221	0.11
ASSECO POLAND	AR-RR	GPW	32 074	Polska	2 081	2 357	1.12
ASSECO SLOVAKIA	AR-RR	GPW	570	Słowacja	260	251	0.12
ATM	AR-RR	GPW	2 991	Polska	458	192	0.09
ATM GRUPA	AR-RR	GPW	3 613	Polska	769	903	0.43
AUTOMOTIVE COMPONENT	AR-RR	GPW	9 106	Luxemburg	187	107	0.05
B.MILLENNIUM	AR-RR	GPW	147 772	Polska	1 704	1 719	0.82
BANKIER.PL	AR-RR	GPW	11 666	Polska	122	128	0.06
BARLINEK	AR-RR	GPW	13 637	Polska	298	173	0.08
BEEF-SAN	AR-RR	GPW	102 500	Polska	365	321	0.15
BIOTON	AR-RR	GPW	150 000	Polska	288	133	0.06
BMP	AR-RR	GPW	41 635	Niemcy	427	313	0.15
BOMI	AR-RR	GPW	8 396	Polska	201	235	0.11
BPHPBK	AR-RR	GPW	1 035	Polska	219	108	0.05
BRE	AR-RR	GPW	4 292	Polska	1 960	2 167	1.03
BZWBK	AR-RR	GPW	10 157	Polska	2 636	2 549	1.21
CENT.EURO.DISTR.CORP	AR-RR	GPW	2 700	USA	232	394	0.19
CERSANIT	AR-RR	GPW	49 045	Polska	2 162	1 643	0.78
CEZ	AR-RR	GPW	5 240	Czechy	925	959	0.46
CINEMA CITY INTERN.	AR-RR	GPW	17 904	Holandia	474	627	0.30
COMARCH	AR-RR	GPW	1 025	Polska	226	187	0.09
COMP SAFE SUPPORT	AR-RR	GPW	741	Polska	83	56	0.03
DEBICA	AR-RR	GPW	1 872	Polska	199	197	0.09
DECORA	AR-RR	GPW	9 240	Polska	464	314	0.15
DOM DEVELOPMENT	AR-RR	GPW	6 632	Polska	1 117	657	0.31
DWORY	AR-RR	GPW	237 113	Polska	591	308	0.15
ECHO	AR-RR	GPW	50 000	Polska	576	398	0.19
EFEKT	AR-RR	GPW	2 909	Polska	104	82	0.04
ELEKTROBUDOWA	AR-RR	GPW	1 137	Polska	253	227	0.11
ELEKTROTIM	AR-RR	GPW	7 585	Polska	184	152	0.07
ELZAB	AR-RR	GPW	5 082	Polska	240	272	0.13
EMPERIA	AR-RR	GPW	4 750	Polska	724	774	0.37
EMPIK MEDIA & FASHION	AR-RR	GPW	32 620	Polska	725	620	0.30
ENAP	AR-RR	GPW	1 000	Polska	5	2	0.00
ENERGOINSTAL	AR-RR	GPW	8 429	Polska	152	164	0.08
ERBUD	AR-RR	GPW	4 005	Polska	251	363	0.17
ES-SYSTEM	AR-RR	GPW	5 981	Polska	35	47	0.02
EUROCASH	AR-RR	GPW	26 868	Polska	235	322	0.15
EUROMARK	AR-RR	GPW	250	Polska	5	2	0.00
EUROTEL	AR-RR	GPW	4 992	Polska	98	117	0.06
GETIN	AR-RR	GPW	96 454	Polska	1 354	1 418	0.68
GINO-ROSI	AR-RR	GPW	11 950	Polska	296	129	0.06
GRAJEWO	AR-RR	GPW	14 619	Polska	948	775	0.37
GROCLIN	AR-RR	GPW	455	Polska	24	11	0.01
GRUPA LOTOS	AR-RR	GPW	30 000	Polska	1 322	1 335	0.64
GTC	AR-RR	GPW	69 481	Polska	3 336	3 092	1.47
HANDLOWY	AR-RR	GPW	18 113	Polska	2 050	1 809	0.86
HELIO	AR-RR	GPW	96 033	Polska	1 008	671	0.32
HOOP	AR-RR	GPW	2 500	Polska	94	96	0.05
HYDROBUDOWA WLOCLAWEK	AR-RR	GPW	904	Polska	344	398	0.19
HYDROTOR	AR-RR	GPW	1 165	Polska	58	56	0.03
HYPERION	AR-RR	GPW	24 475	Polska	267	147	0.07
IDMSA	AR-RR	GPW	40 750	Polska	972	589	0.28
IGROUP	AR-RR	GPW	20 000	Polska	200	153	0.07
IMMOEAST	AR-RR	GPW	10 299	Austria	397	270	0.13
INFOVIDE-MATRIX	AR-RR	GPW	2 288	Polska	77	76	0.04
INGBSK	AR-RR	GPW	1 500	Polska	1 293	1 088	0.52
INTERIA.PL	AR-RR	GPW	8 341	Polska	524	550	0.26

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia
lokata

Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz CU Zrównoważony
Sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od dnia 2 stycznia do dnia 31 grudnia 2007 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	7 300	Polska	204	212	0.10
JUTRZENKA	AR-RR	GPW	2 073	Polska	243	290	0.14
JW CONSTRUCTION	AR-RR	GPW	5 732	Polska	407	243	0.12
KABLE	AR-RR	GPW	400	Polska	41	18	0.01
KETY	AR-RR	GPW	3 760	Polska	767	602	0.29
KGHM	AR-RR	GPW	62 400	Polska	6 513	6 602	3.14
KOELNER	AR-RR	GPW	9 157	Polska	504	302	0.14
KOMPUTRONIK	AR-RR	GPW	9 492	Polska	456	360	0.17
KOPEX	AR-RR	GPW	16 918	Polska	775	822	0.39
KREDYT INKASO	AR-RR	GPW	5 676	Polska	68	82	0.04
KROSNO	AR-RR	GPW	6 000	Polska	57	22	0.01
KRUK	AR-RR	GPW	16 534	Polska	457	463	0.22
KRUSZWICA	AR-RR	GPW	4 255	Polska	269	179	0.09
LFP	AR-RR	GPW	666	Polska	1 361	1 777	0.85
LSI SOFTWARE	AR-RR	GPW	22 349	Polska	281	252	0.12
LZPS	AR-RR	GPW	73	Polska	1	1	0.00
MACROSOFT	AR-RR	GPW	4 921	Polska	239	276	0.13
MERCOR	AR-RR	GPW	4 900	Polska	219	237	0.11
MOJ	AR-RR	GPW	4 783	Polska	30	20	0.01
MOSTOSTAL ZABRZE	AR-RR	GPW	58 710	Polska	769	470	0.22
MULTIMEDIA	AR-RR	GPW	28 018	Polska	333	291	0.14
NEPENTES S.A.	AR-RR	GPW	4 267	Polska	73	86	0.04
NOBLE BANK	AR-RR	GPW	31 000	Polska	373	388	0.18
NORTH COAST	AR-RR	GPW	61 392	Polska	253	210	0.10
NOVITUS	AR-RR	GPW	17 535	Polska	405	400	0.19
ODLEWNIE	AR-RR	GPW	18 813	Polska	174	111	0.05
OPOCZNO	AR-RR	GPW	1 141	Polska	51	55	0.03
ORCO	AR-RR	GPW	713	Luxemburg	311	207	0.10
P.A. NOVA	AR-RR	GPW	7 151	Polska	330	304	0.14
PAMAPOL	AR-RR	GPW	14 461	Polska	348	338	0.16
PBG	AR-RR	GPW	5 294	Polska	1 765	1 626	0.77
PEKAO	AR-RR	GPW	49 843	Polska	12 077	11 314	5.39
PEMUG	AR-RR	GPW	78 155	Polska	269	207	0.10
PERMEDIA	AR-RR	GPW	1 404	Polska	109	77	0.04
PGF	AR-RR	GPW	4 580	Polska	331	408	0.19
PGNIG	AR-RR	GPW	349 588	Polska	1 467	1 783	0.85
PKN ORLEN	AR-RR	GPW	175 710	Polska	8 452	9 119	4.34
PKO BP	AR-RR	GPW	213 386	Polska	10 232	11 224	5.35
POL-AQUA	AR-RR	GPW	8 386	Polska	604	654	0.31
POLCOLORIT	AR-RR	GPW	3 500	Polska	10	3	0.00
POLICE	AR-RR	GPW	7 000	Polska	53	118	0.06
POLIMEX MS	AR-RR	GPW	210 825	Polska	1 751	1 805	0.86
POL-MOT WARFAMA	AR-RR	GPW	2 289	Polska	9	9	0.00
POLNORD	AR-RR	GPW	1 608	Polska	211	228	0.11
PRATERM	AR-RR	GPW	4 003	Polska	171	201	0.10
PROJPRZEM	AR-RR	GPW	1 500	Polska	69	59	0.03
PROKOM	AR-RR	GPW	6 071	Polska	903	806	0.38
PTA GRUPP AS	AR-RR	GPW	1 800	Estonia	36	30	0.01
PULAWY	AR-RR	GPW	5 179	Polska	493	606	0.29
QUANTUM	AR-RR	GPW	10 007	Polska	230	204	0.10
QUMAK-SEKOM	AR-RR	GPW	15 025	Polska	158	211	0.10
RADPOL	AR-RR	GPW	27 323	Polska	249	221	0.11
RUCH	AR-RR	GPW	16 738	Polska	512	385	0.18
SANOK	AR-RR	GPW	3 279	Polska	742	607	0.29
STALEXPORT	AR-RR	GPW	35 000	Polska	168	98	0.05
STALPRODUKT	AR-RR	GPW	1 880	Polska	2 273	1 410	0.67
STER-PROJEKT	AR-RR	GPW	12 795	Polska	88	88	0.04
SWIECIE	AR-RR	GPW	8 000	Polska	749	543	0.26
SYGNITY	AR-RR	GPW	5 000	Polska	172	176	0.08
TELEFORCEONE	AR-RR	GPW	11 405	Polska	318	222	0.11
TELL	AR-RR	GPW	912	Polska	83	106	0.05
TETA	AR-RR	GPW	10 699	Polska	260	213	0.10
TIM	AR-RR	GPW	15 720	Polska	493	393	0.19
TPSA	AR-RR	GPW	252 979	Polska	5 762	5 695	2.71
TVN	AR-RR	GPW	69 950	Polska	1 762	1 749	0.83
ULMA CONSTRUCCION	AR-RR	GPW	2 000	Polska	500	640	0.30
UNIMA 2000	AR-RR	GPW	15 285	Polska	228	112	0.05
VISTULA	AR-RR	GPW	50 650	Polska	497	607	0.29
WSIP	AR-RR	GPW	3 750	Polska	52	59	0.03
ZELMER	AR-RR	GPW	16 931	Polska	931	1 067	0.51
ZM DUDA	AR-RR	GPW	50 560	Polska	639	379	0.18
ZUK STAPORKOW	AR-RR	GPW	1 600	Polska	48	83	0.04
Akcje razem			3 795 634		112 058	108 286	51.57

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia
lokata

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 FERRUM	AR-RR	GPW	15 000	Polska	47	145	0.07
PDA INTROL	AR-RR	GPW	5 449	Polska	63	53	0.03
PDA NEPENTES S.A.	AR-RR	GPW	2 019	Polska	34	41	0.02
PDA POL-MOT WARFAMA	AR-RR	GPW	9 711	Polska	39	39	0.02
Prawa do akcji razem			32 179		183	278	0.14

ARR - aktywny 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 w tys. PLN	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN	Procentowy udział w aktywach ogółem
PP ENAP	NNRA	nie dotyczy	1 000	Polska	0	1	0.00
PP KROSNO	NNRA	nie dotyczy	6 000	Polska	0	9	0.00
PP PEMUG	NNRA	nie dotyczy	78 155	Polska	0	9	0.00
PP POLCOLORIT	NNRA	nie dotyczy	3 500	Polska	0	3	0.00
PP POLNA	NNRA	nie dotyczy	926	Polska	0	35	0.02
PP ELBUDOWA	NNRA	nie dotyczy	1 137	Polska	0	3	0.00
Prawa poboru razem			90 718		0	60	0.02

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

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 rrr-mm-dd	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											
Bony skarbowe											
B.SK. WYK. 23.01.08	NNRA	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2008-01-23	nie dotyczy	10 000	100	962	998	0.48
B.SK. WYK. 06.02.08	NNRA	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2008-02-06	nie dotyczy	10 000	50	480	498	0.24
B.SK. WYK. 19.03.08	NNRA	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2008-03-19	nie dotyczy	10 000	1 000	9 596	9 909	4.72
B.SK. WYK. 07.05.08	NNRA	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2008-05-07	nie dotyczy	10 000	2 000	19 136	19 692	9.38
Razem								3 150	30 166	31 097	14.82
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu do 1 roku razem:								3 150	30 166	31 097	14.82
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
OK 0709	IAR	MTS-POLAND	Skarb Państwa	Polska	2009-07-25	zerokuponowe	1 000	1 000	897	911	0.43
PS 0511	IAR	MTS-POLAND	Skarb Państwa	Polska	2011-05-24	stała stopa procentowa	1 000	20 000	19 441	18 672	8.99
PS 0412	IAR	MTS-POLAND	Skarb Państwa	Polska	2012-04-25	stała stopa procentowa	1 000	5 000	4 945	4 745	2.26
DS 1015	IAR	MTS-POLAND	Skarb Państwa	Polska	2015-10-24	stała stopa procentowa	1 000	10 000	10 643	10 147	4.83
IZ 0816	IAR	MTS-POLAND	Skarb Państwa	Polska	2016-08-24	zmienna stopa procentowa	1 000	1 000	1 042	1 085	0.52
WZ 0118	IAR	MTS-POLAND	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	zmienna stopa procentowa	1 000	10 000	10 015	10 013	4.77
OKPK1017	NNRA	nie dotyczy	PKO BP S.A.	Polska	2017-10-30	zmienna stopa procentowa	100 000	100	10 000	10 107	4.81
Razem								47 100	56 983	55 880	26.61
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu powyżej 1 roku razem								47 100	56 983	55 880	26.61
Dłużne papiery wartościowe razem								50 250	87 149	86 977	41.43

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany
IAR - inny aktywny rynek
NNRA - niemonetowane na rynku aktywnym

3. TABELLE DODATKOWE

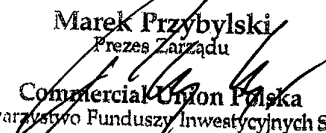
(w tys. PLN z wyjątkiem wartości nominalnej oraz ilości papierów wartościowych podanych w sztukach)

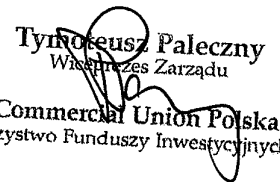
Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papierły wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			0	0	0.00
Papierły wartościowe gwarantowane przez NBP			0	0	0.00
Papierły wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			0	0	0.00
Papierły wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			0	0	0.00
Papierły wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczypospolita 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 Cersantit	1 698	0.81
Grupa Kapitałowa Comp Safe Support SA	456	0.22
Gelin Holding S.A.	1 806	0.86
Grupa Kapitałowa PBG	2 024	0.96
Grupa Kapitałowa Prokom Software S.A.	3 635	1.73
UniCredit Group	11 422	5.44

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

Papierły 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	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
						0	0	0.00


Marek Przybylski
 Prezes Zarządu
Commercial Union Polska
 Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.


Tynocysz Pałeczny
 Wiceprezes Zarządu
Commercial Union Polska
 Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

II BILANS

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2007 roku
I. AKTYWA	209 955
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 447
1.1. Środki pieniężne na rachunku bieżącym	248
1.2. Środki pieniężne na rachunku nabyć	260
1.3. Środki pieniężne na rachunku odkupień	3
1.4. Środki pieniężne na rachunkach wyspecjalizowanych programów inwestowania	6
1.5. Środki pieniężne na krótkoterminowych lokatach bankowych	9 930
2. Należności	3 498
2.1. Z tytułu zbytych lokat	2 451
2.2. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	30
2.3. Dywidendy	0
2.4. Odsetki	1 017
2.5. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
2.6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0
2.7. Pozostałe	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	154 397
4.1. Papiery wartościowe udziałowe	108 624
4.2. Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	45 773
4.3. Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	0
4.4. Jednostki i tytuły uczestnictwa	0
4.6. Inne	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	41 204
5.1. Papiery wartościowe udziałowe	0
5.2. Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	10 107
5.3. Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	31 097
5.4. Jednostki i tytuły uczestnictwa	0
5.6. Udziały w spółkach z o.o.	0
5.7. Inne	0
6. Nieruchomości	0
7. Pozostałe aktywa	409
II. ZOBOWIĄZANIA	6 040
III. AKTYWA NETTO (I-II)	203 915
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	207 595
1. Kapitał wpłacony	369 271
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(161 676)
V. DOCHODY ZATRZYMANE	1 147
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	306
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	841
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	(4 827)
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	203 915
Liczba jednostek uczestnictwa	1 921 835,99
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.)	106,10

Marek Przybylski
Prezes Zarządu

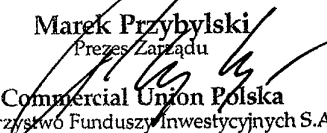
Commercial Union Polska
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

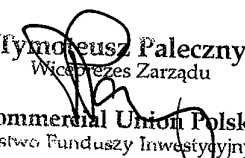
Tymoteusz Paleczny
Wiceprezes Zarządu

Commercial Union Polska
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

III RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)	2 stycznia - 31 grudnia 2007 roku
I. PRZYCHODY Z LOKAT	6 754
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 907
2. Przychody odsetkowe (w tym odpis dyskonta)	3 847
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0
4. Pozostałe	0
II. KOSZTY FUNDUSZU	6 448
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	6 399
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0
8. Usługi prawne	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0
10. Koszty odsetkowe (w tym amortyzacja premii)	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	6
13. Pozostałe	43
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	6 448
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	306
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK / (STRATA)	(3 986)
1. Zrealizowany zysk / (strata) ze zbycia lokat, w tym:	841
- z tytułu różnic kursowych	0
2. Wzrost / (spadek) niezrealizowanego zysku / (straty) z wyceny lokat, w tym:	(4 827)
- z tytułu różnic kursowych	0
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)	(3 680)
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	(1.91)


Marek Przybylski
 Prezes Zarządu
 Commercial Union Polska
 Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.


Tymoteusz Paleczny
 Wiceprezes Zarządu
 Commercial Union Polska
 Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

IV ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w złotych oraz ilości jednostek uczestnictwa podanej w sztukach)	2 stycznia - 31 grudnia 2007 roku
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO	
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(3 680)
a) Przychody z lokat netto	306
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	841
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(4 827)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(3 680)
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	0
a) z przychodów z lokat netto	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	207 595
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	369 271
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	(161 676)
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	203 915
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	203 915
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	183 903
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA	
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	1 921 835.99
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 374 997.02
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(1 453 161.03)
c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 921 835.99
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu w tym:	1 921 835.99
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 374 997.02
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(1 453 161.03)
c) Saldo jednostek uczestnictwa	1 921 835.99
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA	
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	100.00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	106.10
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w stosunku rocznym)	6.12%
4. Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	
Wartość minimalna (02.01.2007 r.)	100.00
Wartość maksymalna (06.07.2007 r.)	119.63
5. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny (28.12.2007 r.)	106.12
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO, W TYM:	
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3.52%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	3.49%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0.00%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0.00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0.00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0.00%

Marek Przybylski
Prezes Zarządu

Tymoteusz Pałeczny
Wiceprezes Zarządu

Commercial Union Polska

Commercial Union Polska
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”).

1.1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

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 zero.
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” (FIFO).
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 2007 roku
Z tytułu zbytych aktywów	2 451
Z tytułu instrumentów pochodnych	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	30
Z tytułu dywidend	-
Z tytułu odsetek	1 017
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-
Pozostałe należności	-
Razem należności Subfunduszu	3 498

3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2007 roku
Z tytułu nabytych aktywów	978
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	196
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	4 222
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	623
Pozostałe zobowiązania	21
Razem zobowiązania Subfunduszu	6 040

4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

(w tysiącach złotych)	Waluta	31 grudnia 2007 roku
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	10 447
Środki pieniężne, razem		10 447

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

	PLN	19 858
Średni w okresie sprawozdawczym stan środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu razem		19 858

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 2007 roku wynosiła 65 772 tysiące złotych, co stanowi 31.33% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2007 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 2007 roku wynosiła 21 205 tys. złotych, co stanowi 10.10% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2007 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 Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, przede wszystkim emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, charakteryzujące się niskim poziomem ryzyka kredytowego.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku struktura aktywów Subfunduszu przedstawia się następująco:

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2007 roku
Akcje oraz wynikające z nich prawa	108 624
Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa (z odsetkami)	77 886
Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez państwa członkowskie (z odsetkami)	-
Dłużne papiery wartościowe pozostałych emitentów	10 107
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, których przedmiotem są papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa	-
Należności z tytułu zbytych aktywów	2 451
Dywidendy	-
Przedpłaty na zakup papierów wartościowych	409
Środki pieniężne na rachunkach bankowych w bankach krajowych	10 447
Odsetki należne od środków na rachunkach bankowych	1
Należności od innych Subfunduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	30
Pozostałe należności	-
Razem aktywa Subfunduszu	209 955

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 2007 roku udział lokat w dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa wraz z odsetkami należnymi wynosił odpowiednio 37.10% aktywów Subfunduszu.

5.3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym.

Aktywa Subfunduszu lokowane są w głównie w krajowe papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe przewidziane w statucie Funduszu. 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.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku aktywa i zobowiązania Subfunduszu wyrażone były wyłącznie w walucie polskiej.

6. INSTRUMENTY POCHODNE

W okresie sprawozdawczym 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 nie zawierał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

7.2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

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

8. KREDYTY I POŻYCZKI

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zaciągał żadnych kredytów i pożyczek.

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie udzielał żadnych kredytów i pożyczek.

9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

9.1. Walutowa struktura pozycji bilansu.

Według stanu na dzień bilansowy wszystkie pozycje bilansu wyrażone zostały w walucie polskiej.

9.2. Dodatnie różnice kursowe.

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

9.3. Ujemne różnice kursowe.

W okresie sprawozdawczym 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)	2 stycznia – 31 grudnia 2007 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	867
- Papiery wartościowe udziałowe	846
- Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	21
- Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	-
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	-
- Inne	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(26)
- Papiery wartościowe udziałowe	-
- Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	-
- Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	(26)
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	-
- Inne	-
Razem	841

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

(w tysiącach złotych)	2 stycznia – 31 grudnia 2007 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	(4 827)
- Papiery wartościowe udziałowe	(3 617)
- Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	(1 210)
- 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	(4 827)

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 3.5% w skali roku naliczone od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Wynagrodzenie Towarzystwa nie zawiera części zmiennej, uzależnionej od wyników Subfunduszu.

(w tysiącach złotych)	2 stycznia – 31 grudnia 2007 roku
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	
- Część stała wynagrodzenia	6 399
- Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	-
Razem	6 399

12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31 grudnia 2007 roku
Wartość aktywów netto Subfunduszu w tys. zł.	203 915
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w zł.	106.10

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 porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

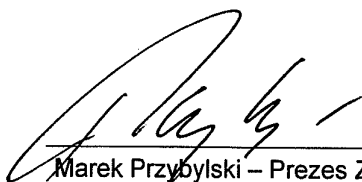
4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu

W okresie sprawozdawczym błędy podstawowe nie wystąpiły.

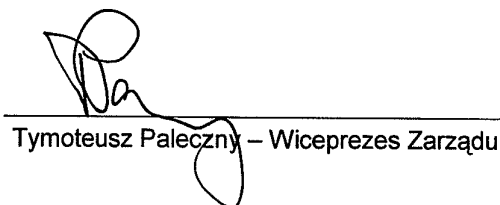
5. Inne informacje, niż wskazane powyżej, które w istotny sposób mogłyby wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu

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 22 kolejno ponumerowane strony.



Marek Przybylski – Prezes Zarządu



Tymoteusz Paleczny – Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 14 marca 2008 roku.