

**COMMERCIAL UNION FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**SUBFUNDUSZ CU DEPOZYT PLUS**

**SUBFUNDUSZ CU OBLIGACJI**

**SUBFUNDUSZ CU OCHRONY KAPITAŁU PLUS**

**SUBFUNDUSZ CU STABILNEGO INWESTOWANIA**

**SUBFUNDUSZ CU POLSKICH AKCJI**

**POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**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 połączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku Commercial Union Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Prostej 70, obejmującego:
  - wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego,
  - połączone zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2006 roku w kwocie 1 667 142 tysięcy złotych,
  - połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 1 778 916 tysięcy złotych,
  - połączony 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 428 452 tysięcy złotych,
  - połączone 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 699 995 tysięcy złotych  
(„załączone połączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego połączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych wchodzących w skład Funduszu subfunduszy: CU Depozyt Plus, CU Obligacji, CU Polskich Akcji, CU Stabilnego Inwestowania i CU Ochrony Kapitału Plus, wydzielonych w ramach Funduszu („Subfundusze”) odpowiada Zarząd Commercial Union Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego połączonego 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 Subfunduszy stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego połączonego 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 połączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd, jak i ogólnej prezentacji załączonego połączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem, załączone połączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
  - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 roku;
  - sporządzone zostało zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
  - jest zgodne z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz postanowieniami statutu Funduszu, wpływającymi na jego treść.
5. Zapoznaliśmy się z informacjami Zarządu Towarzystwa skierowanymi do członków Subfunduszy sporządzonymi za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku („Raporty Zarządu”) i uznaliśmy, że informacje w nich zawarte pochodzące z jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy są z nimi zgodne. Informacje zawarte w Raportach Zarządu uwzględniają postanowienia § 37, punkt 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
6. Do połączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza dotyczące Subfunduszy oraz jednostkowe sprawozdania finansowe Subfunduszy.
7. Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności załączonego połączonego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na kwestię opisaną w punkcie 4 Wprowadzenia do załączonego połączonego sprawozdania finansowego dotyczącą sposobu sporządzenia tego sprawozdania finansowego.

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



Beata Snarska  
Biegły rewident Nr 10223/7540



Dominik Januszewski  
Biegły rewident Nr 9707/7255

Warszawa, dnia 1 marca 2007 roku

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

## I WPROWADZENIE

### 1. INFORMACJE O FUNDUSZU

Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”)

W dniu 9 czerwca 2006 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd decyzją nr DFI/W/3032-14/7-1-2274/06 udzieliła zezwolenia na utworzenie Commercial Union Funduszu Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) poprzez przekształcenie:

- Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Depozyt Plus, wpisanego do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 113,
- Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji, wpisanego do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 110,
- Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Ochrony Kapitału Plus, wpisanego do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 176,
- Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Inwestowania, wpisanego do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 111 oraz
- Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Polskich Akcji, wpisanego do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 112,

w jeden fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami.

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.

Fundusz jako fundusz inwestycyjny otwarty został utworzony na czas nieograniczony.

### 2. INFORMACJE O SUBFUNDUSZACH

#### a) Subfundusz CU Depozyt Plus.

Subfundusz CU Depozyt Plus został utworzony jako Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Depozyt Plus w dniu 5 kwietnia 2002 roku na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd nr DFI1-4050/14-7/02-668 z dnia 5 marca 2002 roku.

W dniu 3 listopada 2006 roku Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Depozyt Plus został przekształcony w Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz CU Depozyt Plus 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.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu CU Depozyt Plus jest ochrona realnej wartości aktywów Subfunduszu. Aktywa Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest ochrona realnej wartości aktywów Subfunduszu.

Aktywa Subfunduszu lokowane są w dłużne papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe przewidziane w Statucie Funduszu, w tym głównie w instrumenty finansowe rynku pieniężnego charakteryzujące się niskim poziomem ryzyka inwestycyjnego.

Całkowita wartość lokat Subfunduszu w instrumenty rynku pieniężnego i dłużne papiery wartościowe jest nie niższa niż 70% i może wynieść 100% wartości aktywów Funduszu.

b) Subfundusz CU Obligacji.

Subfundusz CU Obligacji został utworzony jako Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji w dniu 5 kwietnia 2002 roku na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd nr DFI1-4050/14-3/02-672 z dnia 5 marca 2002 roku.

W dniu 3 listopada 2006 roku Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji został przekształcony w Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz CU Obligacji 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.

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

Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego przewidziane w Statucie Funduszu, w tym zwłaszcza w dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz inne dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Całkowita wartość lokat Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe jest nie niższa niż 70% i może wynieść 100% wartości aktywów Funduszu.

c) Subfundusz CU Ochrony Kapitału Plus.

Subfundusz CU Ochrony Kapitału Plus został utworzony jako Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Ochrony Kapitału Plus w dniu 6 października 2004 roku na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd nr DFIW/4032/14/4-1-3710/04 z dnia 10 września 2004 roku.

W dniu 3 listopada 2006 roku Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Ochrony Kapitału Plus został przekształcony w Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz CU Ochrony Kapitału Plus 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.

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

Fundusz poprzez odpowiedni dobór lokat będzie dążył do minimalizowania w średnim okresie spadków wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostkę uczestnictwa oraz do tego, aby w dowolnym dniu wyceny wartość jednostki uczestnictwa nie była niższa od wartości jednostki uczestnictwa w dniu wyceny przypadającym 365 dni wcześniej.

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

Całkowita wartość lokat w akcje wynosi od 0% do 30% wartości aktywów Subfunduszu, przy czym Subfundusz lokuje aktywa Subfunduszu wyłącznie w akcje zdematerializowane zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

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

d) Subfundusz CU Stabilnego Inwestowania.

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.

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.

#### e) Subfundusz CU Polskich Akcji.

Subfundusz CU Polskich Akcji został utworzony jako Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Polskich Akcji w dniu 5 kwietnia 2002 roku na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd nr DFI1-4050/14-6/02-669 z dnia 5 marca 2002 roku.

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

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

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

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

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

### **3. TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH**

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

### **4. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY**

W związku z tym, że jak opisano w pkt. 1 powyżej, Fundusz powstał dnia 3 listopada 2006 roku w wyniku przekształcenia pięciu funduszy inwestycyjnych otwartych w jeden fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami niniejsze połączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku. Dniem bilansowym jest dzień 31 grudnia 2006 roku.

W związku z powyższym niniejsze połączone sprawozdanie finansowe nie zawiera danych porównywalnych wg. stanu na dzień 31 grudnia 2005 roku.

## **5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI**

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusze w dającej się przewidzieć przyszłości. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego Funduszu 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 Funduszu oraz Subfunduszy.

## **6. PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Połączone sprawozdanie finansowe 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**

Żaden z Subfunduszy nie zbywa jednostek uczestnictwa różnych kategorii.

## **8. SPOSÓB SPORZĄDZENIA POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO FUNDUSZU**

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone poprzez zsumowanie odpowiednich pozycji sprawozdań jednostkowych Subfunduszy.

## II POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

### TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat (w tysiącach złotych)	31 grudnia 2006 roku		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	637 261	981 705	53.79%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00%
Prawa do akcji	4 567	6 019	0.33%
Prawa poboru	0	8 733	0.48%
Kwity depozytowe	0	0	0.00%
Listy zastawne	10 000	10 110	0.55%
Dłużne papiery wartościowe	652 326	660 575	36.20%
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%
<b>Razem</b>	<b>1 304 154</b>	<b>1 667 142</b>	<b>91.35%</b>



### III POŁĄCZONY BILANS

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2006 roku
<b>I. AKTYWA</b>	<b>1 825 004</b>
<b>1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>126 350</b>
1.1. Środki pieniężne na rachunku bieżącym	86
1.2. Środki pieniężne na rachunku nabyć	24 679
1.3. Środki pieniężne na rachunku odkupień	80
1.4. Środki pieniężne na rachunkach wyspecjalizowanych programów inwestowania	298
1.5. Środki pieniężne na krótkoterminowych lokatach bankowych	101 207
<b>2. Należności</b>	<b>25 164</b>
2.1. Z tytułu zbytych aktywów	536
2.2. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	16 621
2.3. Dywidendy	2
2.4. Odsetki	8 005
2.5. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
2.6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0
2.7. Pozostałe	0
<b>3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu</b>	<b>0</b>
<b>4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:</b>	<b>1 483 723</b>
4.1. Papiery wartościowe udziałowe	996 457
4.2. Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	487 266
4.3. Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	0
4.5. Jednostki i tytuły uczestnictwa	0
4.6. Inne	0
<b>5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:</b>	<b>183 419</b>
5.1. Papiery wartościowe udziałowe	0
5.2. Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	19 486
5.3. Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	163 933
5.4. Jednostki i tytuły uczestnictwa	0
5.6. Udziały w spółkach z o.o.	0
5.7. Inne	0
<b>6. Nieruchomości</b>	<b>0</b>
<b>7. Pozostałe aktywa</b>	<b>6 348</b>
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>46 088</b>
<b>1. Zobowiązania własne subfunduszy</b>	<b>46 088</b>
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>1 778 916</b>
<b>IV. KAPITAŁ FUNDUSZU</b>	<b>1 161 459</b>
1. Kapitał wpłacony	4 643 610
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(3 482 151)
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	<b>257 551</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	17 366
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	240 185
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	<b>359 906</b>
<b>VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	<b>1 778 916</b>

#### IV POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

	1 stycznia - 31 grudnia 2006 roku
(w tysiącach złotych)	
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>46 588</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	18 685
2. Przychody odsetkowe	27 871
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0
4. Pozostałe	32
<b>II. KOSZTY FUNDUSZU</b>	<b>44 176</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	43 931
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	5
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	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	63
13. Pozostałe	177
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>0</b>
<b>IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)</b>	<b>44 176</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>2 412</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK / (STRATA)</b>	<b>296 828</b>
1. Zrealizowany zysk / (strata) ze zbycia lokat, w tym:	73 484
- z tytułu różnic kursowych	0
2. Wzrost / (spadek) niezrealizowanego zysku / (straty) z wyceny lokat, w tym:	223 344
- z tytułu różnic kursowych	70
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)</b>	<b>428 452</b>

**V POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**

	1 stycznia - 31 grudnia 2006 roku
(w tysiącach złotych)	
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>1 078 921</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>299 240</b>
a) Przychody z lokat netto	2 412
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	73 484
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	223 344
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>299 240</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):</b>	<b>0</b>
a) z przychodów z lokat netto	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>400 755</b>
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 479 731
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	(1 078 976)
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)</b>	<b>699 995</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>1 778 916</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>1 383 267</b>

Niniejsze połączone sprawozdanie finansowe zawiera 8 kolejno ponumerowanych stron.



Marek Przybylski – Prezes Zarządu



Tymoteusz Paleczny – Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 1 marca 2007 roku.

**SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE  
COMMERCIAL UNION FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ CU DEPOZYT PLUS  
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2006 ROKU**

Szanowni Państwo,

Z przyjemnością przekazujemy Państwu połączone sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2006 **Commercial Union Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu CU Depozyt Plus** zarządzanego przez Commercial Union Polska – Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Fundusz powstał w dniu 3 listopada 2006 roku w wyniku przekształcenia pięciu funduszy inwestycyjnych otwartych: CU FIO Depozyt Plus, CU FIO Obligacji, CU FIO Ochrony Kapitału Plus, CU FIO Stabilnego Inwestowania oraz CU FIO Polskich Akcji w jeden fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami, przy czym z dniem przekształcenia każdy z ww. funduszy stał się Subfunduszem w ramach Funduszu przyjmując odpowiednio nazwy: CU Depozyt Plus, CU Obligacji, CU Ochrony Kapitału Plus, CU Stabilnego Inwestowania oraz CU Polskich Akcji. Aktywa, kontynuując działalność przekształconych funduszy.

Dzięki temu Klienci Commercial Union będą mogli korzystać korzystniejszych niż do tej pory rozwiązań podatkowych, a CU TFI będzie mogło konsekwentnie poszerzać gamę oferowanych produktów inwestycyjnych.

Rok 2006 był kolejnym znakomitym kresem inwestycyjnym na polskim rynku finansowym. Podstawowe klasy aktywów krajowych: akcje, obligacje i instrumenty rynku pieniężnego przyniosły zyski znacząco przewyższające inflację a dynamika hossy na giełdzie warszawskiej przekroczyła oczekiwania chyba nawet największych optymistów.

Podstawą dla zysków na rynkach finansowych była bardzo dobra sytuacja gospodarcza naszego kraju: przewidywany wzrost PKB powyżej 5%, inflacja oscylująca około 1%, mocny złoty. Otoczenie zewnętrzne również był czynnikiem wpierającym polski rynek finansowy -miniony rok był dla gospodarki światowej okresem dynamicznego wzrostu gospodarczego i niskiej inflacji.

Subfundusz CU Depozyt Plus zgodnie z założeniami statutu inwestuje w krótkoterminowe instrumenty pieniężne i obligacje zmiennoprocentowe bazujące na krótkoterminowych stopach procentowych, które obecnie kształtują się na historycznie niskim poziomie. Odpowiednio do panującej sytuacji stopy zwrotu funduszy rynku pieniężnego w kilku ostatnich kwartałach swoją nominalną wysokością nie przyciągają inwestorów. Do tej rzeczywistości powinniśmy jednak przywyknąć gdyż jest to cecha charakterystyczna w rozwiniętych dobrze prosperujących gospodarkach a fundusze rynku pieniężnego traktowane są jako substytut rachunku pieniężnego.

Stopa zwrotu Subfunduszu w roku 2006 wyniosła 3,2% podczas gdy w analogicznym okresie wskaźnik inflacji wyniósł 1,3%.

Rok 2007 może być szczególnym okresem inwestycyjnym dla nas i naszych Klientów. Z jednej strony obserwujemy obecnie i powinniśmy nadal obserwować duże zainteresowanie funduszami inwestycyjnymi, a szczególnie funduszami z udziałem akcji; z drugiej strony po 4-letniej dynamicznej hossie na giełdzie wzrasta ryzyko inwestycyjne i można się spodziewać dużej zmienności cen akcji i wartości indeksów giełdowych w bieżącym roku.

Miło nam zatem poinformować, że w dniu 2 stycznia 2007 roku w ramach Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty został uruchomiony kolejny Subfundusz – CU Zrównoważony, który uzupełnił spektrum możliwości inwestycyjnych dla Klientów Commercial Union na rynku krajowym. Będzie on swoistą „propozycją środka”, pozwalającą inwestować istotną część aktywów na giełdzie ale ograniczającą ryzyko strat związanych z wahaniami kursów akcji poprzez inwestowanie około połowy aktywów w instrumenty dłużne.

Z poważaniem,



Marek Przybylski  
Prezes Zarządu



Tymoteusz Paleczny  
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 1 marca 2007 roku

## 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	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa do akcji	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa poboru	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Kwity depozytowe	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Listy zastawne	5 000	5 055	7.13%	5 000	5 056	6.46%
Dłużne papiery wartościowe	48 253	48 616	68.64%	63 335	63 835	81.52%
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%
<b>Razem</b>	<b>53 253</b>	<b>53 671</b>	<b>75.77%</b>	<b>68 335</b>	<b>68 891</b>	<b>87.98%</b>

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat

## 2. TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

### 2.1. Listy zastawne

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

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
RHB1008	NNRA	nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny SA.	Polska	2008-10-10	zmienna stopa procentowa	hipoteczny list zastawny	1)	1 000.00	5 000	5 000	5 055	7.13%
Listy zastawne razem										5 000	5 000	5 055	7.13%

1) Podstawę emisji hipotecznych listów zastawnych stanowią wierzytelności Emitenta z tytułu udzielonych przez Emitenta kredytów zabezpieczonych hipotekami, wpisane do rejestru zabezpieczenia listów zastawnych prowadzonego przez Emitenta

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz CU Depozyt Plus  
Sprawozdanie jednostkowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku

2.2. 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
<b>O terminie wykupu do 1 roku:</b>											
<b>Obligacje</b>											
OK 0807	AR-RR	GPW	Skarb Państwa	Polska	2007-08-12	zerokuponowe	1 000	900	828	879	1.24%
WZ 0307	AR-RR	GPW	Skarb Państwa	Polska	2007-03-24	zmienna stopa procentowa	1 000	2 100	2 100	2 102	2.97%
<b>Razem</b>								<b>3 000</b>	<b>2 928</b>	<b>2 981</b>	<b>4.21%</b>
<b>Bony skarbowe</b>											
B.SK. WYK. 11.07.07	NNRA	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2007-07-11	nie dotyczy	10 000	100	956	977	1.38%
B.SK. WYK. 25.07.07	NNRA	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2007-07-25	nie dotyczy	10 000	214	2 065	2 088	2.95%
B.SK. WYK. 05.12.07	NNRA	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2007-12-05	nie dotyczy	10 000	300	2 877	2 885	4.07%
B.SK. WYK. 19.12.07	NNRA	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2007-12-19	nie dotyczy	10 000	300	2 877	2 881	4.07%
<b>Razem</b>								<b>914</b>	<b>8 775</b>	<b>8 831</b>	<b>12.47%</b>
<b>Bony pieniężne</b>											
<b>Inne</b>											
<b>O terminie wykupu do 1 roku razem:</b>								<b>3 914</b>	<b>11 703</b>	<b>11 812</b>	<b>16.68%</b>
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>											
<b>Obligacje</b>											
DZ 0109	AR-RR	GPW	Skarb Państwa	Polska	2009-01-18	zmienna stopa procentowa	1 000	5 027	5 123	5 120	7.23%
DZ 0110	AR-RR	GPW	Skarb Państwa	Polska	2010-01-18	zmienna stopa procentowa	1 000	12 090	12 442	12 446	17.57%
WZ 0911	AR-RR	GPW	Skarb Państwa	Polska	2011-09-24	zmienna stopa procentowa	1 000	9 631	9 568	9 646	13.62%
IZ 0911	AR-RR	GPW	Skarb Państwa	Polska	2016-08-24	zmienna stopa procentowa	1 000	5 000	5 120	5 246	7.40%
OKPG0707	NNRA	nie dotyczy	PGF S.A.	Polska	2007-07-05	zmienna stopa procentowa	100 000	20	1 998	2 024	2.86%
OKBL0707	NNRA	nie dotyczy	BRE Leasing Sp. z o.o.	Polska	2007-07-23	zmienna stopa procentowa	100 000	23	2 299	2 322	3.28%
<b>Razem</b>								<b>31 791</b>	<b>36 550</b>	<b>36 804</b>	<b>51.96%</b>
<b>Bony skarbowe</b>											
<b>Bony pieniężne</b>											
<b>Inne</b>											
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku razem:</b>								<b>31 791</b>	<b>36 550</b>	<b>36 804</b>	<b>51.96%</b>
<b>Dłużne papiery wartościowe razem</b>								<b>35 705</b>	<b>48 253</b>	<b>48 616</b>	<b>68.64%</b>

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



### 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
	0	0.00%

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

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

Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz CU Depozyt Plus  
Sprawozdanie jednostkowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku

## II BILANS

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2006 roku	31 grudnia 2005 roku*
<b>I. AKTYWA</b>	<b>70 848</b>	<b>78 305</b>
<b>1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>10 070</b>	<b>1 558</b>
1.1. Środki pieniężne na rachunku bieżącym	4	1
1.2. Środki pieniężne na rachunku nabyć	311	682
1.3. Środki pieniężne na rachunku odkupień	0	56
1.4. Środki pieniężne na rachunkach wyspecjalizowanych programów inwestowania	32	34
1.5. Środki pieniężne na krótkoterminowych lokatach bankowych	9 723	785
<b>2. Należności</b>	<b>7 107</b>	<b>7 856</b>
2.1. Z tytułu zbytych aktywów	0	0
2.2. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	6 042	6 998
2.3. Dywidendy	0	0
2.4. Odsetki	1 065	858
2.5. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
2.6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
2.7. Pozostałe	0	0
<b>3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:</b>	<b>35 439</b>	<b>53 105</b>
4.1. Papiery wartościowe udziałowe	0	0
4.2. Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	35 439	53 105
4.3. Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	0	0
4.5. Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
4.6. Inne	0	0
<b>5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:</b>	<b>18 232</b>	<b>15 786</b>
5.1. Papiery wartościowe udziałowe	0	0
5.2. Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	9 401	12 441
5.3. Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	8 831	3 345
5.4. Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
5.6. Udziały w spółkach z o.o.	0	0
5.7. Inne	0	0
<b>6. Nieruchomości</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>7. Pozostałe aktywa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>8 594</b>	<b>4 808</b>
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>62 254</b>	<b>73 497</b>
<b>IV. KAPITAŁ FUNDUSZU</b>	<b>51 974</b>	<b>65 412</b>
1. Kapitał wpłacony	848 290	593 638
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(796 316)	(528 226)
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	<b>10 023</b>	<b>7 759</b>
<b>1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto</b>	<b>8 336</b>	<b>6 728</b>
<b>2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat</b>	<b>1 687</b>	<b>1 031</b>
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	<b>257</b>	<b>326</b>
<b>VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	<b>62 254</b>	<b>73 497</b>
Liczba jednostek uczestnictwa	485 748.10	592 167.86
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.)	128.16	124.11

\* - dane porównywalne na podstawie opublikowanego sprawozdania finansowego CU FIO Depozyt Plus 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*
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>2 663</b>	<b>3 499</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
2. Przychody odsetkowe	2 663	3 498
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
4. Pozostałe	0	1
<b>II. KOSZTY FUNDUSZU</b>	<b>1 055</b>	<b>1 026</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 037	1 000
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	13
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
13. Pozostałe	17	13
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)</b>	<b>1 055</b>	<b>1 026</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>1 608</b>	<b>2 473</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK / (STRATA)</b>	<b>587</b>	<b>552</b>
1. Zrealizowany zysk / (strata) ze zbycia lokat, w tym:	656	244
- z tytułu różnic kursowych	0	0
2. Wzrost / (spadek) niezrealizowanego zysku / (straty) z wyceny lokat, w tym:	(69)	308
- z tytułu różnic kursowych	0	0
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)</b>	<b>2 195</b>	<b>3 025</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	4.52	5.11

\* - dane porównywalne na podstawie opublikowanego sprawozdania finansowego CU FIO Depozyt Plus 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*
<b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	73 497	48 738
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	2 195	3 025
a) Przychody z lokat netto	1 608	2 473
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	656	244
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(69)	308
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 195	3 025
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:	(13 438)	21 734
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	254 652	197 083
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	(268 090)	(175 349)
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(11 243)	24 759
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	62 254	73 497
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	69 130	66 751
<b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	(106 419.76)	180 520.12
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 018 635.05	1 622 326.90
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(2 125 054.81)	(1 441 806.78)
c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	(106 419.76)	180 520.12
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu w tym:	485 748.10	592 167.86
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 141 236.46	5 122 601.41
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(6 655 488.36)	(4 530 433.55)
c) Saldo jednostek uczestnictwa	485 748.10	592 167.86
<b>III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	124.11	118.40
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	128.16	124.11
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w stosunku rocznym)	3.26%	4.82%
4. Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:		
Wartość minimalna (02.01.2006 r.), (03.01.2005 r.).	124.11	118.45
Wartość maksymalna (29.12.2006 r.), (29.12.2005 r.).	128.14	124.16
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.).	128.14	124.11
<b>IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO, W TYM:</b>		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1.53%	1.54%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	1.50%	1.50%
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 Depozyt Plus sporządzonego wg. stanu na dzień 31 grudnia 2005 roku

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

## V NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### 1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

#### 1.1. Przyjęte zasady rachunkowości

##### 1.1.1. Format oraz podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. Nr 76 z dnia 17 czerwca 2002 roku, z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231 z 2004 roku, poz. 2318, z późniejszymi zmianami) („Rozporządzenie”).

##### 1.1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących 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 zeru.
6. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
7. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby jednostek posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
8. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze” (HIFO), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Przy wyliczaniu zysku lub straty ze zbycia lokat metody, o której mowa powyżej nie stosuje się do:
  - ✓ papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu,
  - ✓ zobowiązań z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu,
  - ✓ należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych,
  - ✓ zobowiązań z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.
9. W przypadku, gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.
10. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.

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

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

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

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

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

### 1.1.3. Zasady wyceny aktywów Subfunduszu

#### A. Zasady ogólne

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

#### B. Wybór rynku głównego

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

#### C. Składniki lokat Subfunduszu notowane na aktywnym rynku

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

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

2. Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku

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

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

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

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

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

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

D. Składniki lokat Subfunduszu nienotowane na aktywnym rynku

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



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

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

E. Wycena aktywów i zobowiązań Subfunduszu denominowanych w walutach obcych

1. Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.
2. Aktywa i zobowiązania, o których mowa w pkt. 1 wykazuje się w złotych polskich po przeliczeniu według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1, średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

1.2. *Zmiany stosowanych zasad rachunkowości*

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

## 2. NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2006 roku	31 grudnia 2005 roku
Z tytułu zbytych aktywów	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	6 042	6 998
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	1 065	858
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe należności	-	-
<b>Razem należności Subfunduszu</b>	<b>7 107</b>	<b>7 856</b>

## 3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2006 roku	31 grudnia 2005 roku
Z tytułu nabytych aktywów	5 358	4 443
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	87	113
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	3 061	124
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	68	86
Pozostałe zobowiązania	20	42
<b>Razem zobowiązania Subfunduszu</b>	<b>8 594</b>	<b>4 808</b>

## 4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

(w tysiącach złotych)	Waluta	31 grudnia 2006 roku	31 grudnia 2005 roku
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	10 070	1 558
<b>Środki pieniężne, razem</b>		<b>10 070</b>	<b>1 558</b>

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

	Waluta	Średni w okresie sprawozdawczym stan środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Średni w okresie sprawozdawczym stan środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu
	PLN	2 527	10 342
<b>Średni w okresie sprawozdawczym stan środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu</b>		<b>2 527</b>	<b>10 342</b>

## 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 9 710 tysięcy złotych, co stanowi 13.71% aktywów Subfunduszu (na dzień 31 grudnia 2005 roku 25 751 tysięcy złotych, co stanowi 32.88% 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 43 961 tys. złotych, co stanowi 62.06% aktywów Subfunduszu (na dzień 31 grudnia 2005 roku 43 140 tys. złotych, co stanowi 55.10% 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 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 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
Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa (z odsetkami)	45 332	57 308
Dłużne papiery wartościowe pozostałych emitentów	9 401	12 441
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, których przedmiotem są papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa	-	-
Środki pieniężne na rachunkach bankowych w bankach krajowych	10 070	1 558
Należne odsetki od rachunków bankowych	3	-
Należności od innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez CUP TFI S.A. z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	6 042	6 998
<b>Razem aktywa Subfunduszu</b>	<b>70 848</b>	<b>78 305</b>

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

Zgodnie z postanowieniami Statutu Subfundusz zobowiązany jest lokować powyżej 50% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

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 63.98% i 73.19% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku oraz na dzień 31 grudnia 2005 roku Subfundusz nie dokonywał lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Narodowy Bank Polski.

*5.3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym.*

Aktywa i pasywa Subfunduszu są wyrażone wyłącznie w złotych polskich. W okresie sprawozdawczym oraz 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

Aktywa i pasywa Subfunduszu są wyrażone wyłącznie w złotych polskich. W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2005 Subfundusz nie dokonywał transakcji w walutach obcych.

## 10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

### 1.1. 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:	624	189
- Papiery wartościowe udziałowe	-	-
- Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	624	189
- Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	-	-
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	-	-
- Inne	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	32	55
- Papiery wartościowe udziałowe	-	-
- Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	-	2
- Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	32	53
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	-	-
- Inne	-	-
<b>Razem</b>	<b>656</b>	<b>244</b>

### 1.2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów

(w tysiącach złotych)	1 stycznia – 31 grudnia 2006 roku	1 stycznia – 31 grudnia 2005 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	(69)	308
- Papiery wartościowe udziałowe	-	-
- Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	(69)	308
- 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	-	-
<b>Razem</b>	<b>(69)</b>	<b>308</b>

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 1.5% w skali roku naliczone od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Wynagrodzenie Towarzystwa nie zawiera części zmiennej, uzależnionej od wyników Subfunduszu.

(w tysiącach złotych)	1 stycznia – 31 grudnia 2006 roku	1 stycznia – 31 grudnia 2005 roku
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		
- Część stała wynagrodzenia	1 037	1 000
- Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	-	-
<b>Razem</b>	<b>1 037</b>	<b>1 000</b>

## 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.	62 254	73 497	48 738
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w zł.	128.16	124.11	118.40

## 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 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 18 kolejno ponumerowanych stron.



---

Marek Przybylski – Prezes Zarządu



---

Tymoteusz Paleczny – Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 1 marca 2007 roku.



Warszawa, dn. 1 marca 2007 r.


## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 pkt. 1) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, Deutsche Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla Subfunduszu CU Depozyt Plus wydzielonego w ramach Commercial Union Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych, jak też pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.



Piotr Zaczek  
Prokurent



Bartłomiej Polewczyk  
Pełnomocnik



**SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE  
COMMERCIAL UNION FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ CU OBLIGACJI  
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2006 ROKU**

Szanowni Państwo,

Z przyjemnością przekazujemy Państwu połączone sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2006 **Commercial Union Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu CU Obligacji** zarządzanego przez Commercial Union Polska – Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Fundusz powstał w dniu 3 listopada 2006 roku w wyniku przekształcenia pięciu funduszy inwestycyjnych otwartych: CU FIO Depozyt Plus, CU FIO Obligacji, CU FIO Ochrony Kapitału Plus, CU FIO Stabilnego Inwestowania oraz CU FIO Polskich Akcji w jeden fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami, przy czym z dniem przekształcenia każdy z ww. funduszy stał się Subfunduszem w ramach Funduszu przyjmując odpowiednio nazwy: CU Depozyt Plus, CU Obligacji, CU Ochrony Kapitału Plus, CU Stabilnego Inwestowania oraz CU Polskich Akcji. Aktywa, kontynuując działalność przekształconych funduszy.

Dzięki temu Klienci Commercial Union będą mogli korzystać korzystniejszych niż do tej pory rozwiązań podatkowych, a CU TFI będzie mogło konsekwentnie poszerzać gamę oferowanych produktów inwestycyjnych.

Rok 2006 był kolejnym znakomitym kresem inwestycyjnym na polskim rynku finansowym. Podstawowe klasy aktywów krajowych: akcje, obligacje i instrumenty rynku pieniężnego przyniosły zyski znacząco przewyższające inflację a dynamika hossy na giełdzie warszawskiej przekroczyła oczekiwania chyba nawet największych optymistów.

Podstawą dla zysków na rynkach finansowych była bardzo dobra sytuacja gospodarcza naszego kraju: przewidywany wzrost PKB powyżej 5%, inflacja oscylująca około 1%, mocny złoty. Otoczenie zewnętrzne również był czynnikiem wspierającym polski rynek finansowy -miniony rok był dla gospodarki światowej okresem dynamicznego wzrostu gospodarczego i niskiej inflacji.

Rynek obligacji żyje pod ciężarem prognozowanych podwyżek stóp procentowych w strefie euro i lokalnym rynku. Skala i sekwencja tych kroków zależy od danych makroekonomicznych, które obecnie nie budują klarownego obrazu sytuacji gospodarki i procesów inflacyjnych jej towarzyszących.. Tak duża niepewność nakazuje bardzo bezpieczne postępowanie w procesie selekcji instrumentów nabywanych do portfela. Wobec perspektywy wahań rentowności długoterminowych obligacji w przedziale 50 punktów bazowych wokół 5% prawdopodobieństwo ponadprzeciętnych stóp zwrotu jest nieznaczące. W takich warunkach ponoszenie większego ryzyka w zestawieniu z możliwymi do osiągnięcia korzyściami nie znajduje racjonalnego uzasadnienia. Bezpieczna Subfunduszu CU Obligacji strategia inwestycyjna pozwoliła osiągnąć w minionym roku stopę zwrotu w wysokości 3,5%.

Rok 2007 może być szczególnym okresem inwestycyjnym dla nas i naszych Klientów. Z jednej strony obserwujemy obecnie i powinniśmy nadal obserwować duże zainteresowanie funduszami inwestycyjnymi, a szczególnie funduszami z udziałem akcji; z drugiej strony po 4-letniej dynamicznej hossie na giełdzie wzrasta ryzyko inwestycyjne i można się spodziewać dużej zmienności cen akcji i wartości indeksów giełdowych w bieżącym roku.

Miło nam zatem poinformować, że w dniu 2 stycznia 2007 roku w ramach Commercial Union Funduszu Inwestycyjnego Otwartego został uruchomiony kolejny Subfundusz – CU Zrównoważony, który uzupełnił spektrum możliwości inwestycyjnych dla Klientów Commercial Union na rynku krajowym. Będzie on swoistą „propozycją środka”, pozwalającą inwestować istotną część aktywów na giełdzie ale ograniczającą ryzyko strat związanych z wahaniami kursów akcji poprzez inwestowanie około połowy aktywów w instrumenty dłużne.

Z poważaniem,



Marek Przybylski  
Prezes Zarządu



Tymoteusz Paleczny  
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 1 marca 2007 roku

**I ZESTAWIENIE LOKAT**

**4. 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	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa do akcji	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa poboru	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Kwity depozytowe	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Listy zastawne	5 000	5 055	7.14%	5 000	5 056	6.44%
Dłużne papiery wartościowe	58 962	59 340	83.84%	54 541	55 273	70.39%
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%
<b>Razem</b>	<b>63 962</b>	<b>64 395</b>	<b>90.98%</b>	<b>59 541</b>	<b>60 329</b>	<b>76.83%</b>

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia

## 5. TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

### 5.1. Listy zastawne

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

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
RHB1008	NNRA	nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny SA.	Polska	2008-10-10	zmienna stopa procentowa	hipoteczny list zastawny	1)	1 000.00	5 000	5 000	5 055	7.14%
<b>Listy zastawne razem</b>										<b>5 000</b>	<b>5 000</b>	<b>5 055</b>	<b>7.14%</b>

1) Podstawę emisji hipotecznych listów zastawnych stanowią wierzytelności Emitenta z tytułu udzielonych przez Emitenta kredytów zabezpieczonych hipotekami, wpisane do rejestru zabezpieczenia listów zastawnych prowadzonego przez Emitenta

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

### 5.2. 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
<b>O terminie wykupu do 1 roku:</b>											
<b>Obligacje</b>											
WZ 0307	AR-RR	GPW	Skarb Państwa	Polska	2007-03-24	zmienna stopa procentowa	1 000	2 000	2 001	2 002	2.83%
<b>Razem</b>								<b>2 000</b>	<b>2 001</b>	<b>2 002</b>	<b>2.83%</b>
<b>Bony skarbowe</b>											
<b>Bony pieniężne</b>											
<b>Inne</b>											
<b>O terminie wykupu do 1 roku razem:</b>								<b>2 000</b>	<b>2 001</b>	<b>2 002</b>	<b>2.83%</b>
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>											
<b>Obligacje</b>											
OK 1208	IAR	MTS-POLAND	Skarb Państwa	Polska	2008-12-12	zerokuponowe	1 000	7 000	6 392	6 421	9.07%
PS 0608	IAR	MTS-POLAND	Skarb Państwa	Polska	2008-06-24	stała stopa procentowa	1 000	50	51	51	0.07%
DS 1109	AR-RR	GPW	Skarb Państwa	Polska	2009-11-24	stała stopa procentowa	1 000	5 200	5 295	5 382	7.60%
DS 1110	IAR	MTS-POLAND	Skarb Państwa	Polska	2010-11-24	stała stopa procentowa	1 000	14 490	15 082	15 055	21.27%
PS 0511	IAR	MTS-POLAND	Skarb Państwa	Polska	2011-05-24	stała stopa procentowa	1 000	1 721	1 673	1 672	2.36%
DS 1013	IAR	MTS-POLAND	Skarb Państwa	Polska	2013-10-24	stała stopa procentowa	1 000	706	703	702	0.99%
HU 0217	AR-RR	Budapest Stock Exchange	Skarb Państwa	Węgry	2017-02-24	stała stopa procentowa	10 000	30 000	4 505	4 566	6.45%
DZ 0109	AR-RR	GPW	Skarb Państwa	Polska	2009-01-18	zmienna stopa procentowa	1 000	217	224	221	0.31%
DZ 0110	AR-RR	GPW	Skarb Państwa	Polska	2010-01-18	zmienna stopa procentowa	1 000	3 565	3 715	3 670	5.19%
WZ 0911	AR-RR	GPW	Skarb Państwa	Polska	2011-09-24	zmienna stopa procentowa	1 000	4 070	4 029	4 076	5.76%
IJ 0816	AR-RR	GPW	Skarb Państwa	Polska	2016-08-24	zmienna stopa procentowa	1 000	10 000	10 292	10 492	14.83%
PP 1013	NNRA	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2013-10-24	zmienna stopa procentowa	1 000	5 000	5 000	5 030	7.11%
<b>Razem</b>								<b>82 019</b>	<b>56 961</b>	<b>57 338</b>	<b>81.01%</b>
<b>Bony skarbowe</b>											
<b>Bony pieniężne</b>											
<b>Inne</b>											
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku razem:</b>								<b>82 019</b>	<b>56 961</b>	<b>57 338</b>	<b>81.01%</b>
<b>Dłużne papiery wartościowe razem</b>								<b>84 019</b>	<b>58 962</b>	<b>59 340</b>	<b>83.84%</b>

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

## 6. 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
	0	0.00

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*
<b>I. AKTYWA</b>	<b>70 771</b>	<b>78 530</b>
<b>1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>4 126</b>	<b>16 587</b>
1.1. Środki pieniężne na rachunku bieżącym	4	1 449
1.2. Środki pieniężne na rachunku nabyć	233	73
1.3. Środki pieniężne na rachunku odkupień	0	0
1.4. Środki pieniężne na rachunkach wyspecjalizowanych programów inwestowania	80	65
1.5. Środki pieniężne na krótkoterminowych lokatach bankowych	3 809	15 000
<b>2. Należności</b>	<b>2 250</b>	<b>1 614</b>
2.1. Z tytułu zbytych lokat	0	0
2.2. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	1 646	338
2.3. Dywidendy	0	0
2.4. Odsetki	604	1 276
2.5. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
2.6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
2.7. Pozostałe	0	0
<b>3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:</b>	<b>54 310</b>	<b>50 243</b>
4.1. Papiery wartościowe udziałowe	0	0
4.2. Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	54 310	50 243
4.3. Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	0	0
4.5. Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
4.6. Inne	0	0
<b>5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:</b>	<b>10 085</b>	<b>10 086</b>
5.1. Papiery wartościowe udziałowe	0	0
5.2. Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	10 085	10 086
5.3. Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	0	0
5.4. Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
5.6. Udziały w spółkach z o.o.	0	0
5.7. Inne	0	0
<b>6. Nieruchomości</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>7. Pozostałe aktywa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>1 166</b>	<b>3 515</b>
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>69 605</b>	<b>75 015</b>
<b>IV. KAPITAŁ FUNDUSZU</b>	<b>53 189</b>	<b>61 147</b>
1. Kapitał wpłacony	538 862	474 654
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(485 673)	(413 507)
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	<b>16 069</b>	<b>13 165</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	12 199	10 054
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 870	3 111
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	<b>347</b>	<b>703</b>
<b>VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	<b>69 605</b>	<b>75 015</b>
Liczba jednostek uczestnictwa	511 071.59	570 067.98
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.)	136.20	131.59

\* - dane porównywalne na podstawie opublikowanego sprawozdania finansowego CU FIO Obligacji 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*
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>3 475</b>	<b>5 289</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
2. Przychody odsetkowe (w tym odpis dyskonta)	3 475	5 289
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
4. Pozostałe	0	0
<b>II. KOSZTY FUNDUSZU</b>	<b>1 330</b>	<b>1 813</b>
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 274	1 782
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	13
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	36	0
13. Pozostałe	19	18
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)</b>	<b>1 330</b>	<b>1 813</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>2 145</b>	<b>3 476</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK / (STRATA)</b>	<b>403</b>	<b>2 046</b>
1. Zrealizowany zysk / (strata) ze zbycia lokat, w tym:	759	2 332
- z tytułu różnic kursowych	0	0
2. Wzrost / (spadek) niezrealizowanego zysku / (straty) z wyceny lokat, w tym:	(356)	(286)
- z tytułu różnic kursowych	42	0
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)</b>	<b>2 548</b>	<b>5 522</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	4.99	9.69

\* - dane porównywalne na podstawie opublikowanego sprawozdania finansowego CU FIO Obligacji 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*
<b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	75 015	69 113
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	2 548	5 522
a) Przychody z lokat netto	2 145	3 476
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	759	2 332
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(356)	(286)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 548	5 522
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:	(7 958)	380
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	64 208	170 542
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	(72 166)	(170 162)
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(5 410)	5 902
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	69 605	75 015
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	72 764	101 846
<b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	(58 996.39)	13 624.03
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	482 077.40	1 327 218.79
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(541 073.79)	(1 313 594.76)
c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	(58 996.39)	13 624.03
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu w tym:	511 071.59	570 067.98
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 428 501.16	3 946 423.75
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(3 917 429.57)	(3 376 355.77)
c) Saldo jednostek uczestnictwa	511 071.59	570 067.98
<b>III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	131.59	124.21
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	136.20	131.59
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w stosunku rocznym)	3.50%	5.94%
4. Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:		
Wartość minimalna (23.06.2006 r.), (14.01.2005 r.)	131.36	123.47
Wartość maksymalna (27.12.2006 r.), (20.09.2005 r.)	136.20	132.89
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.)	136.17	131.58
<b>IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO, W TYM:</b>		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1.83%	1.78%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	1.75%	1.75%
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 Obligacji sporządzonego wg. stanu na dzień 31 grudnia 2005 roku

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



## V NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### 13. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

#### 13.1. Przyjęte zasady rachunkowości

##### 13.1.1. 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”).

##### 13.1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

22. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
23. 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.
24. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
25. 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.
26. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia. Przyjmuje się, że składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
27. 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.
28. 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.
29. 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.
30. W przypadku, gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.
31. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.

32. Środki pieniężne wyrażone w walutach obcych likwiduje się według metody „najdroższe likwiduje się jako pierwsze” (HIFO).
33. 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.
34. 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.
35. 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.
36. 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.
37. 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.
38. 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.
39. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
40. 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.
41. 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.
42. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest w dniu wyceny określonym w statucie Funduszu.

### 13.1.3. Zasady wyceny aktywów Subfunduszu

#### F. Zasady ogólne

3. 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.
4. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

#### G. Wybór rynku głównego

2. 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:
  - c) 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
  - d) możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym aktywnym rynku.

#### H. Składniki lokat Subfunduszu notowane na aktywnym rynku

6. 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.

7. 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:
  - d) Bloomberg Generic, a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Subfunduszu,
  - e) Bloomberg Fair Value, a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Subfunduszu,
  - f) 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:

- d) Bloomberg Generic, a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Subfunduszu,
- e) Bloomberg Fair Value, a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Subfunduszu,
- f) 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.
8. 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.
  9. 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.
  10. 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.

I. Składniki lokat Subfunduszu nienotowane na aktywnym rynku

11. 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.
12. Depozyty wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
13. 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.
14. 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.
15. 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.
16. 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.

17. 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.
18. 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.
19. 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.
20. 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.

J. Wycena aktywów i zobowiązań Subfunduszu denominowanych w walutach obcych

3. 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.
4. 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.

13.2. *Zmiany stosowanych zasad rachunkowości*

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

#### 14. NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2006 roku	31 grudnia 2005 roku
Z tytułu zbytych aktywów	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 646	338
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	604	1 276
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Przedpłaty na zakup papierów wartościowych	-	-
Pozostałe należności	-	-
<b>Razem należności Subfunduszu</b>	<b>2 250</b>	<b>1 614</b>

#### 15. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2006 roku	31 grudnia 2005 roku
Z tytułu nabytych aktywów	53	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	24	60
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	956	3 287
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	101	117
Pozostałe zobowiązania	32	51
<b>Razem zobowiązania Subfunduszu</b>	<b>1 166</b>	<b>3 515</b>

#### 16. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

(w tysiącach złotych)	Waluta	31 grudnia 2006 roku	31 grudnia 2005 roku
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	4 126	16 587
<b>Środki pieniężne, razem</b>		<b>4 126</b>	<b>16 587</b>

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

	PLN	31 grudnia 2006 roku	31 grudnia 2005 roku
<b>Średni w okresie sprawozdawczym stan środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu razem</b>		<b>6 015</b>	<b>9 857</b>

## 17. RYZYKA

### 17.1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej.

#### 17.1.1. 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 33 849 tysięcy złotych, co stanowi 47.81% aktywów Subfunduszu (na dzień 31 grudnia 2005 roku 19 236 tysięcy złotych, co stanowi 24.50% 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.

#### 17.1.2. 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 30 546 tys. złotych, co stanowi 43.17% aktywów Subfunduszu (na dzień 31 grudnia 2005 roku 41 093 tys. złotych, co stanowi 52.33% 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.

### 17.2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym.

#### 17.2.1. 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 2006 roku oraz 31 grudnia 2005 roku struktura aktywów Subfunduszu przedstawia się następująco:

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2006 roku	31 grudnia 2005 roku
Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa (z odsetkami)	55 302	56 546
Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez państwa członkowskie (z odsetkami)	4 640	-
Dłużne papiery wartościowe pozostałych emitentów	5 055	5 056
Środki pieniężne na rachunkach bankowych w bankach krajowych	4 126	16 587
Odsetki należne od środków na rachunkach bankowych	2	3
Należności od innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez CUP TFI S.A. z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 646	338
<b>Razem aktywa Subfunduszu</b>	<b>70 771</b>	<b>78 530</b>

#### 17.2.2. 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 78.14% i 72.01% aktywów Subfunduszu.

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

Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w krajowe dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego. 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 2006 roku udział składników lokat denominowanych w poszczególnych walutach w aktywach Funduszu przedstawiał się następująco:

	31 grudnia 2006 roku
Składniki lokat denominowane w złotych	84.53%
- Dłużne papiery wartościowe	77.39%
- Listy zastawne	7.14%
Składniki lokat denominowane w forintach węgierskich	6.45%
- Dłużne papiery wartościowe	6.45%
- Listy zastawne	-
<b>Razem udział w aktywach Funduszu</b>	<b>90.98%</b>

W roku obrotowym 2005 Subfundusz nie dokonywał transakcji w walutach obcych

## 18. INSTRUMENTY POCHODNE

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

## 19. TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

*19.1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.*

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

*19.2. 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.

*19.3. 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.



**19.4. 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.

**20. 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.

**21. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**

**21.1. Walutowa struktura pozycji bilansu.**

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2006 roku			31 grudnia 2005 roku		
	HUF	PLN	RAZEM	HUF	PLN	RAZEM
<b>I. AKTYWA</b>	<b>4 640</b>	<b>66 131</b>	<b>70 771</b>	<b>0</b>	<b>78 530</b>	<b>78 530</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	4 126	4 126	0	16 587	16 587
2. Należności	74	2 176	2 250	0	1 614	1 614
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	4 566	49 744	54 310	0	50 243	50 243
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	10 085	10 085	0	10 086	10 086
6. Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0	0	0	0	0
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>0</b>	<b>1 166</b>	<b>1 166</b>	<b>0</b>	<b>3 515</b>	<b>3 515</b>
<b>III. AKTYWA NETTO</b>	<b>4 640</b>	<b>64 965</b>	<b>69 605</b>	<b>0</b>	<b>75 015</b>	<b>75 015</b>

**21.2. Dodatnie różnice kursowe.**

(w tysiącach złotych)	1 stycznia – 31 grudnia 2006 roku	1 stycznia – 31 grudnia 2006 roku
Zrealizowane dodatnie różnice kursowe:	-	-
- Dłużne papiery wartościowe	-	-
- Listy zastawne	-	-
Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	42	-
- Dłużne papiery wartościowe	42	-
- Listy zastawne	-	-
<b>Razem</b>	<b>42</b>	<b>-</b>

**21.3. Ujemne różnice kursowe.**

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

## 22. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

### 22.1. 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:	759	2 248
- Papiery wartościowe udziałowe	-	-
- Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	759	2 248
- Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	-	-
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	-	-
- Inne	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	84
- Papiery wartościowe udziałowe	-	-
- Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	-	2
- Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	-	82
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	-	-
- Inne	-	-
<b>Razem</b>	<b>759</b>	<b>2 332</b>

### 22.2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów

(w tysiącach złotych)	1 stycznia – 31 grudnia 2006 roku	1 stycznia – 31 grudnia 2005 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	(356)	(286)
- Papiery wartościowe udziałowe	-	-
- Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	(356)	(286)
- 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	-	-
<b>Razem</b>	<b>(356)</b>	<b>(286)</b>

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

## 23. KOSZTY SUBFUNDUSZU

### 23.1. 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:

- g) prowizji i opłat za przechowywanie papierów wartościowych oraz otwarcie i prowadzenie rachunków bankowych,
- h) prowizji i opłat związanych z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
- i) opłat, prowizji i kosztów związanych z obsługą i spłatą zaciągniętych przez Subfundusz pożyczek i kredytów bankowych,
- j) podatków, taks notarialnych, opłat sądowych i innych opłat wymaganych przez organy państwowe i samorządowe, w tym opłat za zezwolenia i rejestracyjnych,
- k) kosztów likwidacji Funduszu,
- l) kosztów likwidacji Subfunduszu.

Stąd też wszelkie pozostałe koszty, w tym zwłaszcza:

- f) wynagrodzenie depozytariusza za wycenę i przechowywanie aktywów Subfunduszu;
- g) opłaty dla agenta obsługującego oraz koszty pokrywane na podstawie umowy o świadczenie usług agenta obsługującego;
- h) koszty związane z prowadzeniem ksiąg rachunkowych i badaniem ksiąg Subfunduszu;
- i) koszty doradztwa prawnego, podatkowego i innych usług;
- j) 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.

### 23.2. Wynagrodzenie Towarzystwa

Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie w wysokości 1.75% 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	1 274	1 782
- Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	-	-
<b>Razem</b>	<b>1 274</b>	<b>1 782</b>

## 24. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31 grudnia 2006 roku	31 grudnia 2005 roku	31 grudnia 2004 roku
Wartość aktywów netto Subfunduszu w tys. zł.	69 605	75 015	69 113
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w zł.	136.20	131.59	124.21

## VI INFORMACJA DODATKOWA

### 6. 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.

### 7. 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.

### 8. 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.

### 9. 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.

### 10. 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 18 kolejno ponumerowanych stron.



---

Marek Przybylski – Prezes Zarządu



---

Tymoteusz Paleczny – Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 1 marca 2007 roku

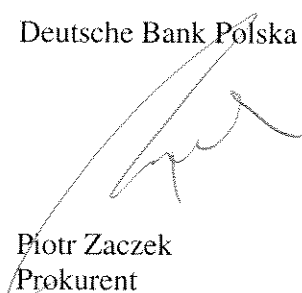


Warszawa, dn. 1 marca 2007 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 pkt. 1) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, Deutsche Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla Subfunduszu CU Obligacji wydzielonego w ramach Commercial Union Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych, jak też pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.

  
Piotr Zaczek  
Prokurent

  
Bartłomiej Polewczyk  
Pełnomocnik

**SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE  
COMMERCIAL UNION FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ CUOCHRONY KAPITAŁU PLUS  
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2006 ROKU**

Szanowni Państwo,

Z przyjemnością przekazujemy Państwu połączone sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2006 **Commercial Union Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu CU Ochrony Kapitału Plus** zarządzanego przez Commercial Union Polska – Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Fundusz powstał w dniu 3 listopada 2006 roku w wyniku przekształcenia pięciu funduszy inwestycyjnych otwartych: CU FIO Depozyt Plus, CU FIO Obligacji, CU FIO Ochrony Kapitału Plus, CU FIO Stabilnego Inwestowania oraz CU FIO Polskich Akcji w jeden fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami, przy czym z dniem przekształcenia każdy z ww. funduszy stał się Subfunduszem w ramach Funduszu przyjmując odpowiednio nazwy: CU Depozyt Plus, CU Obligacji, CU Ochrony Kapitału Plus, CU Stabilnego Inwestowania oraz CU Polskich Akcji. Aktywa, kontynuując działalność przekształconych funduszy.

Dzięki temu Klienci Commercial Union będą mogli korzystać korzystniejszych niż do tej pory rozwiązań podatkowych, a CU TFI będzie mogło konsekwentnie poszerzać gamę oferowanych produktów inwestycyjnych.

Rok 2006 był kolejnym znakomitym kresem inwestycyjnym na polskim rynku finansowym. Podstawowe klasy aktywów krajowych: akcje, obligacje i instrumenty rynku pieniężnego przyniosły zyski znacząco przewyższające inflację a dynamika hossy na giełdzie warszawskiej przekroczyła oczekiwania chyba nawet największych optymistów.

Podstawą dla zysków na rynkach finansowych była bardzo dobra sytuacja gospodarcza naszego kraju: przewidywany wzrost PKB powyżej 5%, inflacja oscylująca około 1%, mocny złoty. Otoczenie zewnętrzne również był czynnikiem wpierającym polski rynek finansowy -miniony rok był dla gospodarki światowej okresem dynamicznego wzrostu gospodarczego i niskiej inflacji.

W tych warunkach inwestycje w jednostki uczestnictwa poszczególnych Subfunduszy przyniosły bardzo dobre, a przypadku Subfunduszy z istotnym udziałem akcji spektakularne, zyski.

Subfundusz CU Ochrony Kapitału Plus w ciągu roku zarobił prawie 17,9% zajmując czwarte miejsce w tej grupie funduszy.

Wynikiem Subfunduszu sprzyjało wysokie zaangażowanie w akcje (pomiędzy 20-25%) oraz koncentracja portfela akcyjnego w segmencie małych i średnich spółek.

Na wyniki subfunduszu znaczący wpływ miało aktywne podejście do zaangażowania w akcjach, zwłaszcza w sektorze bankowym i budowlanym. Subfundusz był bardzo aktywny na rynku pierwotnym biorąc udział w większości zeszłorocznych ofert.

Rok 2007 może być szczególnym okresem inwestycyjnym dla nas i naszych Klientów. Z jednej strony obserwujemy obecnie i powinniśmy nadal obserwować duże zainteresowanie funduszami inwestycyjnymi, a szczególnie funduszami z udziałem akcji; z drugiej strony po 4-letniej dynamicznej hossie na giełdzie wzrasta ryzyko inwestycyjne i można się spodziewać dużej zmienności cen akcji i wartości indeksów giełdowych w bieżącym roku.

Miło nam zatem poinformować, że w dniu 2 stycznia 2007 roku w ramach Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty został uruchomiony kolejny Subfundusz – CU Zrównoważony, który uzupełnił spektrum możliwości inwestycyjnych dla Klientów Commercial Union na rynku krajowym. Będzie on swoistą „propozycją środka”, pozwalającą inwestować istotną część aktywów na giełdzie ale ograniczającą ryzyko strat związanych z wahaniami kursów akcji poprzez inwestowanie około połowy aktywów w instrumenty dłużne.

Z poważaniem,



Marek Przybylski  
Prezes Zarządu



Tymoteusz Paleczny  
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 1 marca 2007 roku

## I ZESTAWIENIE LOKAT

### 7. TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat (w tysiącach złotych)	31 grudnia 2006			31 grudnia 2005		
	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	47 010	64 871	17.89%	13 489	15 155	21.12%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa do akcji	731	843	0.23%	0	0	0.00%
Prawa poboru	0	2 165	0.61%	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	195 149	197 156	54.55%	38 324	38 790	54.12%
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%
<b>Razem</b>	<b>242 890</b>	<b>265 035</b>	<b>73.28%</b>	<b>51 813</b>	<b>53 945</b>	<b>75.24%</b>



## 8. TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

### 8.1. 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	57 572	Polska	21	124	0.03%
AB	AR-RR	GPW	29 647	Polska	341	507	0.14%
APATOR	AR-RR	GPW	27 086	Polska	658	598	0.17%
ARTMAN	AR-RR	GPW	28 153	Polska	543	1 039	0.29%
ASSECO POLAND	AR-RR	GPW	3 447	Polska	665	1 138	0.31%
ASSECO SLOVAKIA	AR-RR	GPW	1 500	Słowacja	441	615	0.17%
ATM GRUPA	AR-RR	GPW	5 990	Polska	842	826	0.23%
B.MILLENNIUM	AR-RR	GPW	300 000	Polska	2 182	2 385	0.66%
BAKALLAND	AR-RR	GPW	957	Polska	7	8	0.00%
BIOTON	AR-RR	GPW	761 635	Polska	304	1 660	0.46%
BMP	AR-RR	GPW	36 288	Niemcy	433	338	0.09%
BZWBK	AR-RR	GPW	5 000	Polska	1 069	1 125	0.31%
CENT.EURO.DISTR.CORP	AR-RR	GPW	5 000	USA	431	442	0.12%
CERSANIT	AR-RR	GPW	36 627	Polska	983	1 341	0.37%
CIECH	AR-RR	GPW	19 600	Polska	1 122	1 262	0.35%
CINEMA CITY INTERNATIONAL	AR-RR	GPW	24 606	Holandia	475	513	0.14%
DOM DEVELOPMENT	AR-RR	GPW	18 000	Polska	1 530	2 700	0.75%
ECARD	AR-RR	GPW	120 000	Polska	341	364	0.10%
ECHO	AR-RR	GPW	5 000	Polska	331	442	0.12%
EFH ZURAWIE WIEZOWE	AR-RR	GPW	11 396	Polska	113	125	0.03%
ELDORADO	AR-RR	GPW	5 000	Polska	438	435	0.12%
EMPIK MEDIA & FASHION	AR-RR	GPW	88 597	Polska	868	1 192	0.33%
ENERGOMONTAZ POLNOC	AR-RR	GPW	28 741	Polska	547	690	0.19%
EUROFAKTOR	AR-RR	GPW	20 303	Polska	318	231	0.06%
EUROFILMS	AR-RR	GPW	160 000	Polska	640	808	0.22%
FORTE	AR-RR	GPW	31 957	Polska	364	369	0.10%
GANT	AR-RR	GPW	40 946	Polska	1 787	1 881	0.52%
GETIN	AR-RR	GPW	240 180	Polska	2 278	3 038	0.84%
GRAAL	AR-RR	GPW	17 086	Polska	288	646	0.18%
GRUPA LOTOS	AR-RR	GPW	13 500	Polska	655	666	0.18%
GTC	AR-RR	GPW	20 000	Polska	570	804	0.22%
HANDLOWY	AR-RR	GPW	25 000	Polska	1 894	2 170	0.60%
HTL-STRFA	AR-RR	GPW	8 511	Polska	673	841	0.23%
HYGIENIKA	AR-RR	GPW	300	Polska	3	1	0.00%
IMPEXMETAL	AR-RR	GPW	2 000	Polska	352	344	0.10%
INSTAL KRAKOW	AR-RR	GPW	42 182	Polska	593	1 113	0.31%
INTERFERIE	AR-RR	GPW	75 000	Polska	450	712	0.20%
INTERIA.PL	AR-RR	GPW	20 322	Polska	516	1 290	0.36%
JAGO	AR-RR	GPW	100 000	Polska	260	257	0.07%

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
KGHM	AR-RR	GPW	17 000	Polska	1 580	1 513	0.42%
KOPEX	AR-RR	GPW	19 000	Polska	678	589	0.16%
LUBAWA	AR-RR	GPW	250	Polska	2	1	0.00%
LZPS	AR-RR	GPW	84 000	Polska	510	340	0.09%
MACROSOFT	AR-RR	GPW	21 153	Polska	603	978	0.27%
MENNICA	AR-RR	GPW	2 467	Polska	152	197	0.05%
MNI	AR-RR	GPW	44 550	Polska	422	265	0.07%
MOSTOSTAL PLOCK	AR-RR	GPW	21 058	Polska	409	862	0.24%
MOSTOSTAL WARSZAWA	AR-RR	GPW	46 389	Polska	557	1 902	0.53%
MULTIMEDIA	AR-RR	GPW	44 927	Polska	539	551	0.15%
NAFTOBUDOWA	AR-RR	GPW	43 100	Polska	368	1 194	0.33%
NORTH COAST	AR-RR	GPW	150 000	Polska	502	524	0.14%
ONE-2-ONE	AR-RR	GPW	13 491	Polska	135	189	0.05%
PAGED	AR-RR	GPW	7 000	Polska	198	179	0.05%
PBG	AR-RR	GPW	6 000	Polska	571	1 541	0.43%
PEKAO	AR-RR	GPW	9 000	Polska	1 903	2 042	0.56%
PGNIG	AR-RR	GPW	200 000	Polska	704	720	0.20%
PKN ORLEN	AR-RR	GPW	22 500	Polska	1 085	1 073	0.30%
PKO BP	AR-RR	GPW	20 000	Polska	788	940	0.26%
POLIMEX	AR-RR	GPW	9 379	Polska	829	1 426	0.39%
POLNORD	AR-RR	GPW	26 549	Polska	804	2 150	0.59%
PROSPER	AR-RR	GPW	37 204	Polska	520	703	0.19%
PUE	AR-RR	GPW	847	Polska	243	249	0.07%
QUMAK-SEKOM	AR-RR	GPW	74 000	Polska	619	697	0.19%
SOFTBANK	AR-RR	GPW	9 276	Polska	370	466	0.13%
SPRAY	AR-RR	GPW	20 000	Polska	411	636	0.18%
STALEXPORT	AR-RR	GPW	100 000	Polska	312	351	0.10%
STALPRODUKT	AR-RR	GPW	2 547	Polska	782	1 375	0.38%
SWARZEDZ	AR-RR	GPW	500	Polska	1	0	0.00%
SWIECIE	AR-RR	GPW	7 685	Polska	475	799	0.22%
TETA	AR-RR	GPW	50 000	Polska	510	1 199	0.33%
TIM	AR-RR	GPW	51 266	Polska	385	1 234	0.34%
TPSA	AR-RR	GPW	30 000	Polska	601	737	0.20%
TRAS-INTUR	AR-RR	GPW	54 500	Polska	224	188	0.05%
TVN	AR-RR	GPW	15 000	Polska	314	374	0.10%
VISTULA	AR-RR	GPW	8 443	Polska	709	760	0.21%
WSIP	AR-RR	GPW	40 000	Polska	409	461	0.13%
ZETKAMA	AR-RR	GPW	25 500	Polska	460	426	0.12%
<b>Akcje razem</b>			<b>3 771 710</b>		<b>47 010</b>	<b>64 871</b>	<b>17.89%</b>

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

8.2. 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	1 329	Polska	10	10	0.00%
PDA RUCH	AR-RR	GPW	27 172	Polska	482	550	0.15%
PDA SPRAY	AR-RR	GPW	9 751	Polska	239	283	0.08%
<b>Prawa do akcji razem</b>			<b>38 252</b>		<b>731</b>	<b>843</b>	<b>0.23%</b>

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz CU Ochrony Kapitału Plus  
Sprawozdanie jednostkowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku

### 8.3. 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 DUDA	AR-RR	GPW	36 718	Polska	0	380	0.11%
PP GRAAL	AR-RR	GPW	17 086	Polska	0	0	0.00%
PP LZPS	AR-RR	GPW	84 000	Polska	0	239	0.07%
PP MINI	AR-RR	GPW	44 550	Polska	0	429	0.12%
PP TETA	AR-RR	GPW	50 000	Polska	0	135	0.04%
PP ZACHODNI NFI	AR-RR	GPW	55 323	Polska	0	982	0.27%
<b>Prawa poboru razem</b>			<b>287 677</b>		<b>0</b>	<b>2 165</b>	<b>0.61%</b>

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

### 8.4. 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
<b>O terminie wykupu do 1 roku:</b>											
<b>Obligacje</b>											
OK 0407	IAR	MTS-POLAND	Skarb Państwa	Polska	2007-04-12	zerokuponowe	1 000	3 000	2 817	2 968	0.82%
WZ 0307	AR-RR	GPW	Skarb Państwa	Polska	2007-03-24	zmienna stopa procentowa	1 000	20 000	20 007	20 020	5.54%
<b>Razem</b>								<b>23 000</b>	<b>22 824</b>	<b>22 988</b>	<b>6.36%</b>
<b>Bony skarbowe</b>											
B.SK. WYK. 03.01.07	NNRA	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2007-01-03	nie dotyczy	10 000	500	4 787	4 998	1.38%
B.SK. WYK. 24.01.07	NNRA	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2007-01-24	nie dotyczy	10 000	1 000	9 962	9 974	2.76%
B.SK. WYK. 07.02.07	NNRA	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2007-02-07	nie dotyczy	10 000	700	6 722	6 971	1.93%
B.SK. WYK. 04.04.07	NNRA	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2007-04-04	nie dotyczy	10 000	500	4 806	4 949	1.37%
B.SK. WYK. 20.06.07	NNRA	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2007-06-20	nie dotyczy	10 000	600	5 817	5 881	1.63%
B.SK. WYK. 11.07.07	NNRA	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2007-07-11	nie dotyczy	10 000	700	6 693	6 836	1.89%
B.SK. WYK. 05.09.07	NNRA	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2007-09-05	nie dotyczy	10 000	1 500	14 353	14 556	4.03%
B.SK. WYK. 24.10.07	NNRA	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2007-10-24	nie dotyczy	10 000	900	8 679	8 698	2.41%
B.SK. WYK. 05.12.07	NNRA	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2007-12-05	nie dotyczy	10 000	1 200	11 508	11 541	3.19%
B.SK. WYK. 19.12.07	NNRA	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2007-12-19	nie dotyczy	10 000	1 227	11 784	11 787	3.26%
<b>Razem</b>								<b>8 827</b>	<b>85 111</b>	<b>86 191</b>	<b>23.85%</b>
<b>Bony pieniężne</b>											
<b>Inne</b>											
<b>O terminie wykupu do 1 roku razem:</b>								<b>31 827</b>	<b>107 935</b>	<b>109 179</b>	<b>30.21%</b>
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>											
<b>Obligacje</b>											
OK 0408	IAR	MTS-POLAND	Skarb Państwa	Polska	2008-04-12	zerokuponowe	1 000	10 000	9 190	9 469	2.62%
OK 0808	IAR	MTS-POLAND	Skarb Państwa	Polska	2008-08-12	zerokuponowe	1 000	6 000	5 448	5 594	1.55%
DS 0509	IAR	MTS-POLAND	Skarb Państwa	Polska	2009-05-24	stała stopa procentowa	1 000	4 000	4 142	4 126	1.14%
PS 0310	IAR	MTS-POLAND	Skarb Państwa	Polska	2010-03-24	stała stopa procentowa	1 000	5 000	5 116	5 147	1.42%
DS 1110	IAR	MTS-POLAND	Skarb Państwa	Polska	2010-11-24	stała stopa procentowa	1 000	5 000	5 186	5 195	1.44%
PS 0511	IAR	MTS-POLAND	Skarb Państwa	Polska	2011-05-24	stała stopa procentowa	1 000	8 000	7 706	7 773	2.15%
DS 1013	IAR	MTS-POLAND	Skarb Państwa	Polska	2013-10-24	stała stopa procentowa	1 000	5 000	4 941	4 968	1.37%
DS 1015	IAR	MTS-POLAND	Skarb Państwa	Polska	2015-10-24	stała stopa procentowa	1 000	5 000	5 168	5 367	1.48%
DS 1017	IAR	MTS-POLAND	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	stała stopa procentowa	1 000	5 000	5 030	5 012	1.39%
DZ 0109	AR-RR	GPW	Skarb Państwa	Polska	2009-01-18	zmienna stopa procentowa	1 000	10 000	10 190	10 185	2.82%
DZ 0110	AR-RR	GPW	Skarb Państwa	Polska	2010-01-18	zmienna stopa procentowa	1 000	100	103	103	0.03%
WZ 0911	AR-RR	GPW	Skarb Państwa	Polska	2011-09-24	zmienna stopa procentowa	1 000	25 000	24 994	25 038	6.93%
<b>Razem</b>								<b>88 100</b>	<b>87 214</b>	<b>87 977</b>	<b>24.34%</b>
<b>Bony skarbowe</b>											
<b>Bony pieniężne</b>											
<b>Inne</b>											
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku razem</b>								<b>88 100</b>	<b>87 214</b>	<b>87 977</b>	<b>24.34%</b>
<b>Dłużne papiery wartościowe razem</b>								<b>119 927</b>	<b>195 149</b>	<b>197 156</b>	<b>54.55%</b>

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

lokata

## 9. 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	1 753	0.48%
Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź	2 225	0.62%
Grupa Kapitałowa Mostostal Warszawa	2 764	0.77%
Grupa Kapitałowa Polimex - Mostostal	2 620	0.72%

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	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*
<b>I. AKTYWA</b>	<b>361 464</b>	<b>71 669</b>
<b>1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>85 753</b>	<b>17 093</b>
1.1. Środki pieniężne na rachunku bieżącym	58	731
1.2. Środki pieniężne na rachunku nabyć	20 675	631
1.3. Środki pieniężne na rachunku odkupień	0	0
1.4. Środki pieniężne na rachunkach wyspecjalizowanych programów inwestowania	20	0
1.5. Środki pieniężne na krótkoterminowych lokatach bankowych	65 000	15 731
<b>2. Należności</b>	<b>7 246</b>	<b>631</b>
2.1. Z tytułu zbytych aktywów	0	78
2.2. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	5 618	66
2.3. Dywidendy	0	0
2.4. Odsetki	1 628	487
2.5. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
2.6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
2.7. Pozostałe	0	0
<b>3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:</b>	<b>178 844</b>	<b>38 286</b>
4.1. Papiery wartościowe udziałowe	67 879	15 155
4.2. Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	110 965	23 131
4.3. Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	0	0
4.4. Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
4.6. Inne	0	0
<b>5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:</b>	<b>86 191</b>	<b>15 659</b>
5.1. Papiery wartościowe udziałowe	0	0
5.2. Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	0	0
5.3. Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	86 191	15 659
5.4. Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
5.6. Udziały w spółkach z o.o.	0	0
5.7. Inne	0	0
<b>6. Nieruchomości</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>7. Pozostałe aktywa</b>	<b>3 430</b>	<b>0</b>
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>19 560</b>	<b>913</b>
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>341 904</b>	<b>70 756</b>
<b>IV. KAPITAŁ FUNDUSZU</b>	<b>313 135</b>	<b>66 312</b>
1. Kapitał wpłacony	524 971	111 678
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(211 836)	(45 366)
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	<b>7 704</b>	<b>2 691</b>
<b>1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto</b>	<b>2 297</b>	<b>809</b>
<b>2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat</b>	<b>5 407</b>	<b>1 882</b>
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	<b>21 065</b>	<b>1 753</b>
<b>VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	<b>341 904</b>	<b>70 756</b>
Liczba jednostek uczestnictwa	2 536 816.79	618 746.52
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.)	134.78	114.35

\* - dane porównywalne na podstawie opublikowanego sprawozdania finansowego CU FIO Ochrony Kapitału Plus 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*
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>5 268</b>	<b>1 653</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	373	169
2. Przychody odsetkowe (w tym odpis dyskonta)	4 895	1 479
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
4. Pozostałe	0	5
<b>II. KOSZTY FUNDUSZU</b>	<b>3 780</b>	<b>917</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 755	882
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	13
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe (w tym amortyzacja premii)	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
13. Pozostałe	24	22
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)</b>	<b>3 780</b>	<b>917</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>1 488</b>	<b>736</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK / (STRATA)</b>	<b>22 837</b>	<b>3 573</b>
1. Zrealizowany zysk / (strata) ze zbycia lokat, w tym:	3 525	1 730
- z tytułu różnic kursowych	0	0
2. Wzrost / (spadek) niezrealizowanego zysku / (straty) z wyceny lokat, w tym:	19 312	1 843
- z tytułu różnic kursowych	0	0
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)</b>	<b>24 325</b>	<b>4 309</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	9.59	6.96

\* - dane porównywalne na podstawie opublikowanego sprawozdania finansowego CU FIO Ochrony Kapitału Plus 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*
<b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	70 756	16 939
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	24 325	4 309
a) Przychody z lokat netto	1 488	736
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 525	1 730
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	19 312	1 843
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	24 325	4 309
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:	246 823	49 508
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	413 293	91 272
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	(166 470)	(41 764)
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	271 148	53 817
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	341 904	70 756
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	150 929	35 428
<b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	1 918 070.27	452 264.06
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 227 707.16	845 419.65
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(1 309 636.89)	(393 155.59)
c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 918 070.27	452 264.06
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu w tym:	2 536 816.79	618 746.52
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 275 126.48	1 047 419.32
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(1 738 309.69)	(428 672.80)
c) Saldo jednostek uczestnictwa	2 536 816.79	618 746.52
<b>III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	114.35	101.75
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	134.78	114.35
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w stosunku rocznym)	17.87%	12.38%
4. Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:		
Wartość minimalna (02.01.2006 r.), (07.01.2005 r.)	114.46	101.24
Wartość maksymalna (08.12.2006 r.), (27.12.2005 r.)	136.13	114.50
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.)	134.77	114.35
<b>IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO, W TYM:</b>		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2.50%	2.59%
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 Ochrony Kapitału Plus sporządzonego wg. stanu na dzień 31 grudnia 2005 roku

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

## V NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### 25. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

#### 25.1. Przyjęte zasady rachunkowości

##### 25.1.1. 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”).

##### 25.1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

43. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
44. 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.
45. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
46. 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.
47. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia. Przyjmuje się, że składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
48. 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.
49. 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.
50. 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.
51. W przypadku, gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.
52. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.



53. Środki pieniężne wyrażone w walutach obcych likwiduje się według metody „najdroższe likwiduje się jako pierwsze” (HIFO).
54. 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.
55. 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.
56. 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.
57. 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.
58. 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.
59. 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.
60. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
61. 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.
62. 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.
63. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest w dniu wyceny określonym w statucie Funduszu.

25.1.3. Zasady wyceny aktywów Subfunduszu

K. Zasady ogólne

5. 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.
6. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godzinowej.

L. Wybór rynku głównego

3. 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:
  - e) 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
  - f) możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym aktywnym rynku.

M. Składniki lokat Subfunduszu notowane na aktywnym rynku

11. 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.

12. 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:
  - g) Bloomberg Generic, a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Subfunduszu,
  - h) Bloomberg Fair Value, a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Subfunduszu,
  - i) 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:

- g) Bloomberg Generic, a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Subfunduszu,
- h) Bloomberg Fair Value, a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Subfunduszu,
- i) 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.
- 13. 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.
  - 14. 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.
  - 15. 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.

N. Składniki lokat Subfunduszu nienotowane na aktywnym rynku

- 21. 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.
- 22. Depozyty wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 23. 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.
- 24. 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.
- 25. 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.
- 26. 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.

27. 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.
28. 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.
29. 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.
30. 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.

O. Wycena aktywów i zobowiązań Subfunduszu denominowanych w walutach obcych

5. 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.
6. 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.

25.2. *Zmiany stosowanych zasad rachunkowości*

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

## 26. NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2006 roku	31 grudnia 2005 roku
Z tytułu zbytych lokat	-	78
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	5 618	66
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	1 628	487
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe należności	-	-
<b>Razem należności Subfunduszu</b>	<b>7 246</b>	<b>631</b>

## 27. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2006 roku	31 grudnia 2005 roku
Z tytułu nabytych aktywów	10 716	363
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	4 765	334
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	3 400	68
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	628	133
Pozostałe zobowiązania	51	15
<b>Razem zobowiązania Subfunduszu</b>	<b>19 560</b>	<b>913</b>

## 28. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

(w tysiącach złotych)	Waluta	31 grudnia 2006 roku	31 grudnia 2005 roku
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	85 753	17 093
<b>Środki pieniężne, razem</b>		<b>85 753</b>	<b>17 093</b>

Średni w okresie sprawozdawczym stan środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	PLN	23 138	5 549
<b>Średni w okresie sprawozdawczym stan środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu razem</b>		<b>23 138</b>	<b>5 549</b>

## 29. RYZYKA

### 29.1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej.

#### 29.1.1. 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 141 810 tysięcy złotych, co stanowi 39.23% aktywów Subfunduszu (na dzień 31 grudnia 2005 roku 33 789 tysięcy złotych, co stanowi 47.14% 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.

#### 29.1.2. 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 55 346 tys. złotych, co stanowi 15.32% aktywów Subfunduszu (na dzień 31 grudnia 2005 roku 5 001 tys. złotych, co stanowi 6.98% 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.

### 29.2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym.

#### 29.2.1. Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym.

Zgodnie z zasadami polityki inwestycyjnej określonymi w statucie Fundusz lokuje aktywa głównie w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz w akcje. W okresie sprawozdawczym oraz w okresie zakończonym dnia 31 grudnia 2005 roku 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	67 879	15 155
Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa (z odsetkami)	198 755	39 274
Należności z tytułu zbytych aktywów	-	78
Dywidendy	-	-
Przedpłaty na zakup papierów wartościowych	3 430	-
Środki pieniężne na rachunkach bankowych w bankach krajowych	85 753	17 093
Odsetki należne od środków na rachunkach bankowych	29	3
Należności od innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez CUP TFI S.A. z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	5 618	66
<b>Razem aktywa Subfunduszu</b>	<b>361 464</b>	<b>71 669</b>

*29.2.2. Wskazanie przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat.*

Zgodnie z postanowieniami Statutu Subfundusz zobowiązany jest lokować powyżej 35% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

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 54.99% i 54.80% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku oraz na dzień 31 grudnia 2005 roku Subfundusz nie dokonywał lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Narodowy Bank Polski.

*29.3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym.*

Aktywa i pasywa Subfunduszu są wyrażone wyłącznie w złotych polskich. W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2005 Subfundusz nie dokonywał transakcji w walutach obcych.

### **30. INSTRUMENTY POCHODNE**

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

### **31. TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU**

*31.1. 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

*31.2. 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.

*31.3. 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.

*31.4. 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.

### **32. 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.

### 33. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

Aktywa i pasywa Subfunduszu są wyrażone wyłącznie w złotych polskich. W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2005 Subfundusz nie dokonywał transakcji w walutach obcych.

### 34. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

#### 34.1. 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:	3 520	1 726
- Papiery wartościowe udziałowe	3 791	1 726
- Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	(271)	-
- Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	-	-
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	-	-
- Inne	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	5	4
- Papiery wartościowe udziałowe	-	-
- Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	-	-
- Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	5	4
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	-	-
- Inne	-	-
<b>Razem</b>	<b>3 525</b>	<b>1 730</b>

#### 34.2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów

(w tysiącach złotych)	1 stycznia – 31 grudnia 2006 roku	1 stycznia – 31 grudnia 2005 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	19 312	1 843
- Papiery wartościowe udziałowe	18 472	1 756
- Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	840	87
- 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	-	-
<b>Razem</b>	<b>19 312</b>	<b>1 843</b>

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



### 35. KOSZTY FUNDUSZU

#### 35.1. 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:

- m) prowizji i opłat za przechowywanie papierów wartościowych oraz otwarcie i prowadzenie rachunków bankowych,
- n) prowizji i opłat związanych z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
- o) opłat, prowizji i kosztów związanych z obsługą i spłatą zaciągniętych przez Subfundusz pożyczek i kredytów bankowych,
- p) podatków, taks notarialnych, opłat sądowych i innych opłat wymaganych przez organy państwowe i samorządowe, w tym opłat za zezwolenia i rejestracyjnych,
- q) kosztów likwidacji Funduszu,
- r) kosztów likwidacji Subfunduszu.

Stąd też wszelkie pozostałe koszty, w tym zwłaszcza:

- k) wynagrodzenie depozytariusza za wycenę i przechowywanie aktywów Subfunduszu;
- l) opłaty dla agenta obsługującego oraz koszty pokrywane na podstawie umowy o świadczenie usług agenta obsługującego;
- m) koszty związane z prowadzeniem ksiąg rachunkowych i badaniem ksiąg Subfunduszu;
- n) koszty doradztwa prawnego, podatkowego i innych usług;
- o) 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.

#### 35.2. Wynagrodzenie Towarzystwa

Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie w wysokości 2.5% w skali roku naliczone od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Wynagrodzenie Towarzystwa nie zawiera części zmiennej, uzależnionej od wyników Subfunduszu.

(w tysiącach złotych)	1 stycznia – 31 grudnia 2006 roku	1 stycznia – 31 grudnia 2005 roku
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		
- Część stała wynagrodzenia	3 755	882
- Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	-	-
<b>Razem</b>	<b>3 755</b>	<b>882</b>

### 36. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31 grudnia 2006 roku	31 grudnia 2005 roku	31 grudnia 2004 roku
Wartość aktywów netto Subfunduszu (w tys. zł.)	341 904	70 756	16 939
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w zł.	134.78	114.35	101.75

## VII INFORMACJA DODATKOWA

### 11. 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.

### 12. 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.

### 13. 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.

### 14. 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 okresie zakończonym dnia 31 grudnia 2004 roku błędy podstawowe nie wystąpiły.

### 15. 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 19 kolejno ponumerowanych stron.



---

Marek Przybylski – Prezes Zarządu



---

Tymoteusz Paleczny – Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 1 marca 2007 roku.

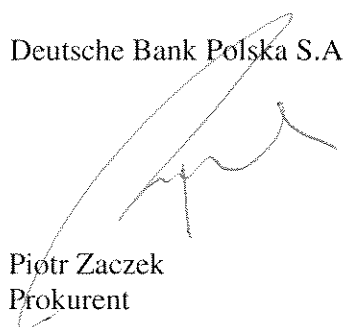


Warszawa, dn. 1 marca 2007 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 pkt. 1) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, Deutsche Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla Subfunduszu CU Ochrony Kapitału Plus, wydzielonego w ramach Commercial Union Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych, jak też pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.



Piotr Zaczek  
Prokurent



Bartłomiej Polewczyk  
Pełnomocnik

**SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE**

**COMMERCIAL UNION FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**SUBFUNDUSZ CU STABILNEGO INWESTOWANIA**

**ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2006 ROKU**

Szanowni Państwo,

Z przyjemnością przekazujemy Państwu połączone sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2006 **Commercial Union Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu CU Stabilnego Inwestowania** zarządzanego przez Commercial Union Polska – Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Fundusz powstał w dniu 3 listopada 2006 roku w wyniku przekształcenia pięciu funduszy inwestycyjnych otwartych: CU FIO Depozyt Plus, CU FIO Obligacji, CU FIO Ochrony Kapitału Plus, CU FIO Stabilnego Inwestowania oraz CU FIO Polskich Akcji w jeden fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami, przy czym z dniem przekształcenia każdy z ww. funduszy stał się Subfunduszem w ramach Funduszu przyjmując odpowiednio nazwy: CU Depozyt Plus, CU Obligacji, CU Ochrony Kapitału Plus, CU Stabilnego Inwestowania oraz CU Polskich Akcji. Aktywa, kontynuując działalność przekształconych funduszy.

Dzięki temu Klienci Commercial Union będą mogli korzystać korzystniejszych niż do tej pory rozwiązań podatkowych, a CU TFI będzie mogło konsekwentnie poszerzać gamę oferowanych produktów inwestycyjnych.

Rok 2006 był kolejnym znakomitym okresem inwestycyjnym na polskim rynku finansowym. Podstawowe klasy aktywów krajowych: akcje, obligacje i instrumenty rynku pieniężnego przyniosły zyski znacząco przewyższające inflację a dynamika hossy na giełdzie warszawskiej przekroczyła oczekiwania chyba nawet największych optymistów.

Podstawą dla zysków na rynkach finansowych była bardzo dobra sytuacja gospodarcza naszego kraju: przewidywany wzrost PKB powyżej 5%, inflacja oscylująca około 1%, mocny złoty. Otoczenie zewnętrzne również był czynnikiem wpierającym polski rynek finansowy -miniony rok był dla gospodarki światowej okresem dynamicznego wzrostu gospodarczego i niskiej inflacji.

W tych warunkach inwestycje w jednostki uczestnictwa poszczególnych Subfunduszy przyniosły bardzo dobre, a przypadku Subfunduszy z istotnym udziałem akcji spektakularne, zyski.

Wartość jednostki Subfunduszu CU Stabilnego Inwestowania wzrosła w ujęciu rocznym o 15,6% co plasuje Subfundusz wyraźnie powyżej średniej w grupie funduszy stabilnego wzrostu.

W rankingu długoterminowym – czteroletnim - Subfundusz zajmuje pierwsze miejsce z imponującą stopą zwrotu 82,45%.

Przez cały rok Subfundusz utrzymywał wysokie zaangażowanie w akcjach na poziomie 30-38%. W części akcyjnej wyraźnie dały zarobić spółki budowlane oraz inne wybrane małe i średnie spółki. Pozytywnie, szczególnie w IV kwartale, na wyniki Subfunduszu wpłynęło aktywne podejście do sektora bankowego oraz informatycznego. Negatywnie na wyniki subfunduszu wpłynęła zbyt wysokie zaangażowanie w spółki naftowe i KGHM. Subfundusz CU Stabilnego Inwestowania był również bardzo aktywny na rynku pierwotnym biorąc udział w większości ofert.

Rok 2007 może być szczególnym okresem inwestycyjnym dla nas i naszych Klientów. Z jednej strony obserwujemy obecnie i powinniśmy nadal obserwować duże zainteresowanie funduszami inwestycyjnymi, a szczególnie funduszami z udziałem akcji; z drugiej strony po 4-letniej dynamicznej hossie na giełdzie wzrasta ryzyko inwestycyjne i można się spodziewać dużej zmienności cen akcji i wartości indeksów giełdowych w bieżącym roku.

Miło nam zatem poinformować, że w dniu 2 stycznia 2007 roku w ramach Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty został uruchomiony kolejny Subfundusz – CU Zrównoważony, który uzupełnił spektrum możliwości inwestycyjnych dla Klientów Commercial Union na rynku krajowym. Będzie on swoistą „propozycją środka”, pozwalającą inwestować istotną część aktywów na giełdzie ale ograniczającą ryzyko strat związanych z wahaniami kursów akcji poprzez inwestowanie około połowy aktywów w instrumenty dłużne.

Z poważaniem,



Marek Przybylski  
Prezes Zarządu



Tymoteusz Paleczny  
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 1 marca 2007 roku

**I ZESTAWIENIE LOKAT**

**10. 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%
<b>Razem</b>	<b>491 748</b>	<b>579 957</b>	<b>96.80%</b>	<b>420 402</b>	<b>469 048</b>	<b>92.24%</b>

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

## 11. TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

### 11.1. 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 jednostkowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku

2.2 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%
<b>Akcje razem</b>			<b>7 975 136</b>		<b>140 580</b>	<b>222 401</b>	<b>37.10%</b>

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

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



### 11.2. 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%
<b>Prawa do akcji razem</b>			<b>70 957</b>		<b>1 206</b>	<b>1 410</b>	<b>0.24%</b>

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

### 11.3. 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%
<b>Prawa poboru razem</b>			<b>236 232</b>		<b>0</b>	<b>683</b>	<b>0.11%</b>

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

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

**11.4. 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
<b>O terminie wykupu do 1 roku:</b>											
<b>Obligacje</b>											
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%
<b>Razem</b>								<b>44 793</b>	<b>42 792</b>	<b>44 334</b>	<b>7.41%</b>
<b>Bony skarbowe</b>											
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%
<b>Razem</b>								<b>7 000</b>	<b>67 159</b>	<b>68 911</b>	<b>11.50%</b>
<b>Bony pieniężne</b>											
<b>Inne</b>											
<b>O terminie wykupu do 1 roku razem:</b>								<b>51 793</b>	<b>109 951</b>	<b>113 245</b>	<b>18.91%</b>
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>											
<b>Obligacje</b>											
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%
<b>Razem</b>								<b>261 272</b>	<b>240 011</b>	<b>242 218</b>	<b>40.44%</b>
<b>Bony skarbowe</b>											
<b>Bony pieniężne</b>											
<b>Inne</b>											
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku razem:</b>								<b>261 272</b>	<b>240 011</b>	<b>242 218</b>	<b>40.44%</b>
<b>Dłużne papiery wartościowe razem</b>								<b>313 065</b>	<b>349 962</b>	<b>355 463</b>	<b>59.35%</b>

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.

## 12. 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*
<b>I. AKTYWA</b>	<b>598 900</b>	<b>508 758</b>
<b>1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>12 959</b>	<b>34 411</b>
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
<b>2. Należności</b>	<b>5 108</b>	<b>5 299</b>
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
<b>3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:</b>	<b>511 046</b>	<b>409 710</b>
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
<b>5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:</b>	<b>68 911</b>	<b>59 338</b>
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
<b>6. Nieruchomości</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>7. Pozostałe aktywa</b>	<b>876</b>	<b>0</b>
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>3 671</b>	<b>8 781</b>
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>595 229</b>	<b>499 977</b>
<b>IV. KAPITAŁ FUNDUSZU</b>	<b>394 961</b>	<b>380 305</b>
1. Kapitał wpłacony	1 075 066	884 702
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(680 105)	(504 397)
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	<b>113 814</b>	<b>73 500</b>
<b>1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto</b>	<b>13 542</b>	<b>9 522</b>
<b>2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat</b>	<b>100 272</b>	<b>63 978</b>
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	<b>86 454</b>	<b>46 172</b>
<b>VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	<b>595 229</b>	<b>499 977</b>
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*
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>21 209</b>	<b>19 428</b>
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
<b>II. KOSZTY FUNDUSZU</b>	<b>17 189</b>	<b>13 709</b>
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
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)</b>	<b>17 189</b>	<b>13 709</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>4 020</b>	<b>5 719</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK / (STRATA)</b>	<b>76 576</b>	<b>48 350</b>
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
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)</b>	<b>80 596</b>	<b>54 069</b>
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*
<b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>499 977</b>	<b>439 134</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>80 596</b>	<b>54 069</b>
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
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>80 596</b>	<b>54 069</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>14 656</b>	<b>6 774</b>
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	190 364	162 031
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	(175 708)	(155 257)
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)</b>	<b>95 252</b>	<b>60 843</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>595 229</b>	<b>499 977</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>570 696</b>	<b>454 245</b>
<b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA</b>		
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>	<b>83 965.57</b>	<b>34 295.62</b>
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	994 148.22	968 284.69
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(910 182.65)	(933 989.07)
<b>c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa</b>	<b>83 965.57</b>	<b>34 295.62</b>
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu w tym:</b>	<b>2 863 824.17</b>	<b>2 779 858.60</b>
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)
<b>c) Saldo jednostek uczestnictwa</b>	<b>2 863 824.17</b>	<b>2 779 858.60</b>
<b>III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA</b>		
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
<b>IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO, W TYM:</b>		
	<b>3.01%</b>	<b>3.02%</b>
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

### 37. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

#### 37.1. Przyjęte zasady rachunkowości

##### 37.1.1. 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”).

##### 37.1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

64. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
65. 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.
66. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
67. 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.
68. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia. Przyjmuje się, że składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
69. 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.
70. 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.
71. 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.
72. W przypadku, gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.

73. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
74. Środki pieniężne wyrażone w walutach obcych likwiduje się według metody „najdroższe likwiduje się jako pierwsze” (FIFO).
75. 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.
76. 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.
77. 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.
78. 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.
79. 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.
80. 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.
81. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
82. 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.
83. 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.

84. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest w dniu wyceny określonym w statucie Funduszu.

### 37.1.3. Zasady wyceny aktywów Subfunduszu

#### P. Zasady ogólne

7. 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.
8. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

#### Q. Wybór rynku głównego

4. 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:
- g) 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
- h) możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym aktywnym rynku.

#### R. Składniki lokat Subfunduszu notowane na aktywnym rynku

16. 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.

17. 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:
- j) Bloomberg Generic, a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Subfunduszu,
- k) Bloomberg Fair Value, a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Subfunduszu,
- l) 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 ogłoszonych 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:

- j) Bloomberg Generic, a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Subfunduszu,
- k) Bloomberg Fair Value, a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Subfunduszu,
- l) 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.
18. 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.
  19. 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.
  20. 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.

S. Składniki lokat Subfunduszu nienotowane na aktywnym rynku

31. 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.
32. Depozyty wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
33. 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.
34. 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.
35. 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.
36. 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.
37. 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.
38. 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.
39. 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.
40. 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.
- T. Wycena aktywów i zobowiązań Subfunduszu denominowanych w walutach obcych
7. 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.
8. 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.

### 37.2. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

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

### 38. 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	-	-
<b>Razem należności Subfunduszu</b>	<b>5 108</b>	<b>5 299</b>

### 39. 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	-	-
<b>Razem zobowiązania Subfunduszu</b>	<b>3 671</b>	<b>8 781</b>

### 40. 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
<b>Środki pieniężne, razem</b>		<b>12 959</b>	<b>34 411</b>

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

	Waluta	31 grudnia 2006 roku	31 grudnia 2005 roku
Średni w okresie sprawozdawczym stan środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu razem	PLN	29 663	53 068

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

## 41. RYZYKA

### 41.1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej.

#### 41.1.1. 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.

#### 41.1.2. 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.

### 41.2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym.

#### 41.2.1. 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	-	-
<b>Razem aktywa Subfunduszu</b>	<b>598 900</b>	<b>508 758</b>

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

*41.2.2. 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.

*41.3. 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%
<b>Razem udział w aktywach Funduszu</b>	<b>96.80%</b>

W roku obrotowym 2005 Subfundusz nie dokonywał transakcji w walutach obcych

## 42. INSTRUMENTY POCHODNE

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

#### 43. TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

##### 43.1. 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

##### 43.2. 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.

##### 43.3. 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.

##### 43.4. 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.

#### 44. 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.

#### 45. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

##### 45.1. Walutowa struktura pozycji bilansu.

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2006 roku			31 grudnia 2005 roku		
	HUF	PLN	RAZEM	HUF	PLN	RAZEM
<b>I. AKTYWA</b>	<b>3 094</b>	<b>595 806</b>	<b>598 900</b>	<b>0</b>	<b>508 758</b>	<b>508 758</b>
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
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>0</b>	<b>3 671</b>	<b>3 671</b>	<b>0</b>	<b>8 781</b>	<b>8 781</b>
<b>III. AKTYWA NETTO</b>	<b>3 094</b>	<b>592 135</b>	<b>595 229</b>	<b>0</b>	<b>499 977</b>	<b>499 977</b>

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

45.2. *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	-
<b>Razem</b>	<b>28</b>	<b>-</b>

45.3. *Ujemne różnice kursowe.*

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

**46. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**

46.1. *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	-	-
<b>Razem</b>	<b>36 294</b>	<b>27 458</b>

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



#### 46.2. 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	-	-
<b>Razem</b>	<b>40 282</b>	<b>20 892</b>

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

#### 47. KOSZTY SUBFUNDUSZU

##### 47.1. 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:

- s) prowizji i opłat za przechowywanie papierów wartościowych oraz otwarcie i prowadzenie rachunków bankowych,
- t) prowizji i opłat związanych z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
- u) opłat, prowizji i kosztów związanych z obsługą i spłatą zaciągniętych przez Subfundusz pożyczek i kredytów bankowych,
- v) podatków, taks notarialnych, opłat sądowych i innych opłat wymaganych przez organy państwowe i samorządowe, w tym opłat za zezwolenia i rejestracyjnych,
- w) kosztów likwidacji Funduszu,
- x) kosztów likwidacji Subfunduszu.

Stąd też wszelkie pozostałe koszty, w tym zwłaszcza:

- p) wynagrodzenie depozytariusza za wycenę i przechowywanie aktywów Subfunduszu;
- q) opłaty dla agenta obsługującego oraz koszty pokrywane na podstawie umowy o świadczenie usług agenta obsługującego;
- r) koszty związane z prowadzeniem ksiąg rachunkowych i badaniem ksiąg Subfunduszu;
- s) koszty doradztwa prawnego, podatkowego i innych usług;
- t) 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.

#### 47.2. 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	17 113	13 622
- Część stała wynagrodzenia		
- Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	-	-
<b>Razem</b>	<b>17 113</b>	<b>13 622</b>

#### 48. 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

### 16. 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.

### 17. 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.

### 18. 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.

### 19. 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.

### 20. 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 1 marca 2007 roku.

---

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

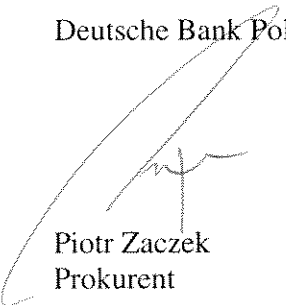


Warszawa, dn. 1 marca 2007 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 pkt. 1) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, Deutsche Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla Subfunduszu CU Stabilnego Inwestowania wydzielonego w ramach Commercial Union Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych, jak też pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.



Piotr Zaczek  
Prokurent



Bartłomiej Polewczyk  
Pełnomocnik

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

Szanowni Państwo,

Z przyjemnością przekazujemy Państwu połączone sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2006 **Commercial Union Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu CU Polskich Akcji** zarządzanego przez Commercial Union Polska – Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Fundusz powstał w dniu 3 listopada 2006 roku w wyniku przekształcenia pięciu funduszy inwestycyjnych otwartych: CU FIO Depozyt Plus, CU FIO Obligacji, CU FIO Ochrony Kapitału Plus, CU FIO Stabilnego Inwestowania oraz CU FIO Polskich Akcji w jeden fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami, przy czym z dniem przekształcenia każdy z ww. funduszy stał się Subfunduszem w ramach Funduszu przyjmując odpowiednio nazwy: CU Depozyt Plus, CU Obligacji, CU Ochrony Kapitału Plus, CU Stabilnego Inwestowania oraz CU Polskich Akcji. Aktywa, kontynuując działalność przekształconych funduszy.

Dzięki temu Klienci Commercial Union będą mogli korzystać korzystniejszych niż do tej pory rozwiązań podatkowych, a CU TFI będzie mogło konsekwentnie poszerzać gamę oferowanych produktów inwestycyjnych.

Rok 2006 był kolejnym znakomitym kresem inwestycyjnym na polskim rynku finansowym. Podstawowe klasy aktywów krajowych: akcje, obligacje i instrumenty rynku pieniężnego przyniosły zyski znacząco przewyższające inflację a dynamika hossy na giełdzie warszawskiej przekroczyła oczekiwania chyba nawet największych optymistów.

Podstawą dla zysków na rynkach finansowych była bardzo dobra sytuacja gospodarcza naszego kraju: przewidywany wzrost PKB powyżej 5%, inflacja oscylująca około 1%, mocny złoty. Otoczenie zewnętrzne również był czynnikiem wspierającym polski rynek finansowy - miniony rok był dla gospodarki światowej okresem dynamicznego wzrostu gospodarczego i niskiej inflacji.

W tych warunkach inwestycje w jednostki uczestnictwa poszczególnych Subfunduszy przyniosły bardzo dobre, a przypadku subfunduszy z istotnym udziałem akcji spektakularne, zyski.

W roku 2006 Subfundusz CU Polskich Akcji zarobił 46,1% pokonując indeks WIG o prawie 4,5 punktu procentowego. Wynik subfunduszu był również o ponad 3,6 pkt. proc. lepszy niż mediana dla tej grupy funduszy.

Takie wyniki pozwoliły Subfunduszowi zająć 7 pozycję w grupie 21 funduszy akcyjnych bez małych i średnich spółek. W dłuższym terminie Subfundusz zajmuje ciągle czołową pozycję zdecydowanie pokonując indeks (za ostatnie 4 lata - 2 miejsce i ok. 27 pkt. proc. ponad WIG). W okresie od początku swego istnienia Subfundusz zajmuje 1 miejsce ze stopą zwrotu 320,6% wobec wzrostu indeksu o 231,9%.

W całym roku pozytywnie na wyniki Subfunduszu wpłynęło przede wszystkim wysokie zaangażowanie w średnie i małe spółki, aktywne podejście do akcji banków i sektora informatycznego oraz niedowolanie sektora telekomunikacyjnego. Negatywnie na wyniki subfunduszu wpłynął relatywnie wysoki udział sektora paliwowego a w szczególności akcji PKN Orlen w portfelu. Subfundusz zarobił również biorąc udział, podobnie jak pozostałe Subfundusze inwestujące w akcje, w licznych ofertach rynku pierwotnego.

Rok 2007 może być szczególnym okresem inwestycyjnym dla nas i naszych Klientów. Z jednej strony obserwujemy obecnie i powinniśmy nadal obserwować duże zainteresowanie funduszami inwestycyjnymi, a szczególnie funduszami z udziałem akcji; z drugiej strony po 4-letniej dynamicznej hossie na giełdzie wzrasta ryzyko inwestycyjne i można się spodziewać dużej zmienności cen akcji i wartości indeksów giełdowych w bieżącym roku.

Miło nam zatem poinformować, że w dniu 2 stycznia 2007 roku w ramach Commercial Union Funduszu Inwestycyjnego Otwartego został uruchomiony kolejny Subfundusz – CU Zrównoważony, który uzupełnił spektrum możliwości inwestycyjnych dla Klientów Commercial Union na rynku krajowym. Będzie on swoistą „propozycją środka”, pozwalającą inwestować istotną część aktywów na giełdzie ale ograniczającą ryzyko strat związanych z wahaniami kursów akcji poprzez inwestowanie około połowy aktywów w instrumenty dłużne.

Z poważaniem,



Marek Przybylski  
Prezes Zarządu



Tymoteusz Paleczny  
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 1 marca 2007 roku

**I ZESTAWIENIE LOKAT**

**13. TABELA GŁÓWNA**

Składniki lokat (w tysiącach złotych)	31 grudnia 2006 roku			31 grudnia 2005 roku		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	449 671	694 433	96.07%	234 740	322 035	84.37%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa do akcji	2 630	3 766	0.52%	1 338	1 651	0.43%
Prawa poboru	0	5 885	0.82%	0	0	0.00%
Kwity depozytowe	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Listy zastawne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0.00%	14 163	14 875	3.90%
Instrumenty pochodne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Jednostki uczestnictwa	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Wierzytelności	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Weksle	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Depozyty	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Inne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
<b>Razem</b>	<b>452 301</b>	<b>704 084</b>	<b>97.41%</b>	<b>250 241</b>	<b>338 561</b>	<b>88.70%</b>

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia

## 14. TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

### 14.1. Akcje

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

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



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

2.3 Akcje c.d.

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

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia  
lokat

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

2.1 Akcje c.d.

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

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia  
lokat

### 14.2. Prawa do akcji

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

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

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

### 14.3. Prawa poboru

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

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

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

## 15. TABELE DODATKOWE

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

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

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

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

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

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

## II BILANS

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

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

### III RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

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

#### IV ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

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

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

## V NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### 49. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

#### 49.1. Przyjęte zasady rachunkowości

##### 49.1.1. 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”).

##### 49.1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

85. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
86. 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.
87. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
88. 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.
89. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia. Przyjmuje się, że składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
90. 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.
91. 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.
92. 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.
93. W przypadku, gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.
94. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.



95. Środki pieniężne wyrażone w walutach obcych likwiduje się według metody „najdroższe likwiduje się jako pierwsze” (HIFO).
96. 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.
97. 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.
98. 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.
99. 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.
100. 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.
101. 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.
102. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
103. 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.
104. 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.
105. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest w dniu wyceny określonym w statucie Funduszu.

#### 49.1.3. Zasady wyceny aktywów Subfunduszu

##### U. Zasady ogólne

9. 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.
10. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

##### V. Wybór rynku głównego

5. 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:
  - i) 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
  - j) możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym aktywnym rynku.

##### W. Składniki lokat Subfunduszu notowane na aktywnym rynku

21. 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.

22. 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:
  - m) Bloomberg Generic, a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Subfunduszu,
  - n) Bloomberg Fair Value, a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Subfunduszu,
  - o) 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:

- m) Bloomberg Generic, a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Subfunduszu,
- n) Bloomberg Fair Value, a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Subfunduszu,
- o) 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.
- 23. 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.
  - 24. 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.
  - 25. 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.

X. Składniki lokat Subfunduszu nienotowane na aktywnym rynku

- 41. 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.
- 42. Depozyty wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 43. 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.
- 44. 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.
- 45. 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.
- 46. 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.

47. 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.
48. 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.
49. 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.
50. 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.
- Y. Wycena aktywów i zobowiązań Subfunduszu denominowanych w walutach obcych
9. 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.
10. 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.

#### 49.2. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

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

## 50. NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

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

## 51. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

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

## 52. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

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

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

## 53. RYZYKA

### 53.1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej.

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

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

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

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

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

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

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

### 53.2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym.

#### 53.2.1. Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym.

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

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

#### 53.2.2. Wskazanie przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat.

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

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

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

#### 53.3. *Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym.*

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

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

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

### **54. INSTRUMENTY POCHODNE**

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

### **55. TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU**

#### *55.1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.*

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

W roku obrotowym 2005 Subfundusz nie zawierał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

#### *55.2. 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.

#### *55.3. 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.

#### *55.4. 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.

### **56. 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.

## 57. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

### 57.1. *Walutowa struktura pozycji bilansu.*

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

### 57.2. *Dodatnie różnice kursowe.*

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

### 57.3. *Ujemne różnice kursowe.*

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

## 58. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

### 58.1. *Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat*

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



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

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

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

**59. KOSZTY SUBFUNDUSZU**

59.1. 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:

- y) prowizji i opłat za przechowywanie papierów wartościowych oraz otwarcie i prowadzenie rachunków bankowych,
- z) prowizji i opłat związanych z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
- aa) opłat, prowizji i kosztów związanych z obsługą i spłatą zaciągniętych przez Subfundusz pożyczek i kredytów bankowych,
- bb) podatków, taks notarialnych, opłat sądowych i innych opłat wymaganych przez organy państwowe i samorządowe, w tym opłat za zezwolenia i rejestracyjnych,
- cc) kosztów likwidacji Funduszu,
- dd) kosztów likwidacji Subfunduszu.

Stąd też wszelkie pozostałe koszty, w tym zwłaszcza:

- u) wynagrodzenie depozytariusza za wycenę i przechowywanie aktywów Subfunduszu;
- v) opłaty dla agenta obsługującego oraz koszty pokrywane na podstawie umowy o świadczenie usług agenta obsługującego;
- w) koszty związane z prowadzeniem ksiąg rachunkowych i badaniem ksiąg Subfunduszu;
- x) koszty doradztwa prawnego, podatkowego i innych usług;
- y) 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.

### 59.2. Wynagrodzenie Towarzystwa

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

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

### 60. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

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

## VII INFORMACJA DODATKOWA

### 21. 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.

### 22. 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.

### 23. 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.

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

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

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

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

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

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

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

**25. 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 1 marca 2007 roku.




Warszawa, dn. 1 marca 2007r.


## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 pkt. 1) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, Deutsche Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla Subfunduszu CU Polskich Akcji wydzielonego w ramach Commercial Union Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych, jak też pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.



Piotr Zaczek  
Prokurent



Bartłomiej Polewczyk  
Pełnomocnik