



Sprawozdanie finansowe Commercial Union Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Ochrony Kapitału Plus za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta

Szanowni Państwo,

zakoczył się 2005 rok. Był to bardzo dobry rok dla polskiej gospodarki i rynków finansowych, a co się z tym wiąże również dla inwestycji kapitałowych.

Miniony rok był pierwszym pełnym rokiem członkostwa Polski w Unii Europejskiej. Chociaż nie odczuliśmy jeszcze w pełni pozytywnego wpływu środków pomocowych przeznaczonych dla nowych państw członkowskich, niemniej można już oceniać nasze wejście do poszerzonej Europy jako sukces, zarówno w wymiarze gospodarczym, jak i społecznym. Polski eksport do państw Wspólnoty stał się motorem naszej gospodarki, tysiące Polaków zostało dobrze przyjętych jako pracownicy i studenci w innych krajach Unii, a w polskim społeczeństwie cały czas utrzymuje się wysokie poparcie dla naszego członkostwa w zjednoczonej Europie.

Na rynkach finansowych rok 2005 spełnił najśmielsze oczekiwania. Na rynku akcji był to trzeci z kolei rok dynamicznej hossy – główny indeks giełdowy WIG zyskał na wartości 33,7 proc. Na rynku obligacji spadające stopy procentowe i oczekiwania niskiej inflacji w przewidywalnej przyszłości zaowocowały swoistą minihossą i zyskami z obligacji, znacząco wyższymi niż oprocentowanie lokat bankowych.

W tych warunkach wszystkie fundusze inwestycyjne CU TFI przyniosły wysokie, dodatnie stopy zwrotu, odpowiednie do ich poziomu ryzyka i strategii inwestycyjnych. Po raz kolejny zarobiliśmy dla naszych klientów setki milionów złotych. To dla nas ogromna satysfakcja, że w ten sposób przyczyniamy się do wzrostu zamożności społeczeństwa i zwiększamy bezpieczeństwo finansowe naszych klientów.

CU FIO Ochrony Kapitału Plus osiągnął w 2005 roku bardzo dobre wyniki inwestycyjne. W 2005 roku fundusz zarobił 12,4 proc., wyraźnie powyżej swojego celu inwestycyjnego oraz średniej dla grupy funduszy stabilnego wzrostu. CU FIO Ochrony Kapitału Plus, z racji dopuszczalnej struktury aktywów, zaliczany jest do grupy funduszy stabilnego inwestowania mimo, że jest funduszem „wzrostu absolutnego”, a więc charakteryzuje się nieco odmienną polityką inwestycyjną od porównywalnych funduszy (przede wszystkim ostrożniejszym podejściem do ryzyka).

Z optymizmem wchodzimy w rok 2006 – pełen wyzwań gospodarczych i społecznych, ale również nowych możliwości inwestycyjnych dla nas i naszych Klientów.

Marek Przybylski
prezes Zarządu

Tymoteusz Paleczny
wiceprezes Zarządu

Warszawa, 23 lutego 2006 roku

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Rady Nadzorczej Commercial Union Polska – Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA

- Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku Commercial Union Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Ochrony Kapitału Plus („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Prostej 70, obejmującego:
 - wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
 - zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2005 roku w kwocie 53.945 tysięcy złotych,
 - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 70.756 tysięcy złotych,
 - rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 4.309 tysięcy złotych,
 - zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 53.817 tysięcy złotych,

- noty objaśniające i informację dodatkową („załączone sprawozdanie finansowe”).

- Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Commercial Union Polska – Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie to jest, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.

- Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność co do tego, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie - w dużej mierze metodą wrywkową - dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

- Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2005 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.

- Zapoznaliśmy się z informacją Zarządu Towarzystwa skierowaną do członków Funduszu, sporządzoną za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku („Raport Zarządu”) i uznaliśmy, że informacje w niej zawarte pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w Raporcie Zarządu uwzględniają postanowienia § 37, punkt 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

- Do sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie Depozytariusza.

w imieniu Ernst & Young Audit Sp. z o.o.
ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa
nr ewidencyjny 130

Beata Snarska
Biegły rewident
nr ewidencyjny 10223/7540

Dorota Snarska-Kuman
Biegły rewident
nr ewidencyjny 9667/7232

Warszawa, dnia 23 lutego 2006 roku



I. WPROWADZENIE

1. INFORMACJE OGÓLNE

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

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

Fundusz jako fundusz inwestycyjny otwarty został utworzony na czas nieograniczony.

2. CEL INWESTYCYJNY FUNDUSZU

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

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

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

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

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

3. TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

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

4. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2005 roku.

5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

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

6. PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Sprawozdanie finansowe podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badania sprawozdania finansowego dokonał Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Emilii Plater 53, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130.

7. KATEGORIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Fundusz nie zbywa jednostek uczestnictwa różnych kategorii.

II. ZESTAWIENIE LOKAT

1. TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	31 grudnia 2005 roku			31 grudnia 2004 roku*		
	Wartość wg ceny nabycia (tys. zł)	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy (tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia (tys. zł)	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy (tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	13 489	15 155	21,12%	3 061	2 924	16,23%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Prawa do akcji	0	0	0,00%	310	356	1,98%
Prawa poboru	0	0	0,00%	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	38 324	38 790	54,12%	10 266	10 353	57,46%
Instrumenty pochodne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Wierzytelności	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Weksle	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Depozyty	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Inne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Razem	51 813	53 945	75,24%	13 637	13 633	75,67%

* dane porównywalne



2. TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

2.1. Akcje

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

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
AGORA	AR-RR	GPW	8 840	Polska	570	610	0,85%
ARTMAN	AR-RR	GPW	10 851	Polska	135	146	0,20%
ASSECO POLAND	AR-RR	GPW	2 257	Polska	302	331	0,46%
BETACOM	AR-RR	GPW	25 000	Polska	676	720	1,00%
BRE	AR-RR	GPW	10 000	Polska	1 583	1 690	2,36%
CCC	AR-RR	GPW	17 225	Polska	388	537	0,75%
CERAMIKA NOWA GALA	AR-RR	GPW	50 000	Polska	212	205	0,29%
CIECH	AR-RR	GPW	27 599	Polska	789	969	1,35%
COMPUTERLAND	AR-RR	GPW	3 867	Polska	357	360	0,50%
DEBICA	AR-RR	GPW	5 000	Polska	321	325	0,45%
FORTE	AR-RR	GPW	8 172	Polska	85	113	0,16%
GRAAL	AR-RR	GPW	13 599	Polska	209	310	0,43%
GRAJEWO	AR-RR	GPW	14 155	Polska	378	503	0,70%
IMPEL	AR-RR	GPW	25 464	Polska	346	371	0,52%
JAGO	AR-RR	GPW	106 000	Polska	223	311	0,43%
JC AUTO	AR-RR	GPW	10 000	Polska	301	376	0,52%
JELFA	AR-RR	GPW	3 718	Polska	301	280	0,39%
KGHM	AR-RR	GPW	10 107	Polska	589	632	0,88%
KREDYT BANK	AR-RR	GPW	44 790	Polska	470	632	0,88%
LENTEX	AR-RR	GPW	3 500	Polska	54	47	0,07%
MENNICA	AR-RR	GPW	2 467	Polska	152	168	0,23%
PEKAES	AR-RR	GPW	17 423	Polska	161	146	0,20%
PKN ORLEN	AR-RR	GPW	15 000	Polska	879	941	1,31%
PKO BP	AR-RR	GPW	59 000	Polska	1 682	1 711	2,39%
PROCHEM	AR-RR	GPW	19 059	Polska	465	568	0,79%
PROJPRZEM	AR-RR	GPW	14 176	Polska	196	211	0,29%
SWARZĘDZ	AR-RR	GPW	500	Polska	1	0	0,00%
SZEPTEL	AR-RR	GPW	19 550	Polska	122	138	0,19%
TELL	AR-RR	GPW	3 949	Polska	184	205	0,29%
TETA	AR-RR	GPW	50 000	Polska	510	515	0,72%
TIM	AR-RR	GPW	66 666	Polska	539	678	0,95%
ZREW	AR-RR	GPW	3 079	Polska	309	406	0,57%
Akcje razem			671 013		13 489	15 155	21,12%

AR-RR – aktywny rynek – rynek regulowany

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
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje											
PS 1106	IAR	MTS-POLAND	Skarb Państwa	Polska	12.11.06	stała stopa procentowa	1 000	1 000	1 037	1 034	1,44%
Razem								1 000	1 037	1 034	1,44%
Bony skarbowe											
BS 080206	NNRA	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	08.02.06	nie dotyczy	10 000	300	2 874	2 983	4,16%
BS 080306	NNRA	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	08.03.06	nie dotyczy	10 000	300	2 840	2 970	4,14%
BS 120406	NNRA	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	12.04.06	nie dotyczy	10 000	200	1 897	1 971	2,75%
BS 280606	NNRA	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	28.06.06	nie dotyczy	10 000	300	2 886	2 939	4,10%
BS 061206	NNRA	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	06.12.06	nie dotyczy	10 000	500	4 783	4 796	6,69%
Razem								1 600	15 280	15 659	21,84%
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu do 1 roku razem								2 600	16 317	16 693	23,28%



2.2. Dłużne papiery wartościowe c.d.

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

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu dd.mm.rr	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
OK 0407	IAR	MTS-POLAND	Skarb Państwa	Polska	12.04.07	zero-kuponowe	1 000	3 000	2 817	2 835	3,96%
DS 0509	IAR	MTS-POLAND	Skarb Państwa	Polska	24.05.09	stała stopa procentowa	1 000	4 000	4 142	4 141	5,78%
PS 0310	IAR	MTS-POLAND	Skarb Państwa	Polska	24.03.10	stała stopa procentowa	1 000	5 000	5 116	5 146	7,18%
DS 1013	IAR	MTS-POLAND	Skarb Państwa	Polska	24.10.13	stała stopa procentowa	1 000	5 000	4 941	4 974	6,94%
WZ 0911	AR-RR	GPW	Skarb Państwa	Polska	24.09.11	zmienna stopa procentowa	1 000	5 000	4 991	5 001	6,98%
Razem								22 000	22 007	22 097	30,84%
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu powyżej 1 roku razem								22 000	22 007	22 097	30,84%
Dłużne papiery wartościowe razem								24 600	38 324	38 790	54,12%

AR-RR – aktywny rynek – rynek regulowany

IAR – inny aktywny rynek

NNRA – nienotowane na rynku aktywnym

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%
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			0	0	0%
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			0	0	0%
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			0	0	0%
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			0	0	0%

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
	0	0%

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%

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%



III. BILANS

	31.12.2005	31.12.2004*
	tys. zł	tys. zł
I. AKTYWA	71 669	18 018
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17 093	3 344
1.1. Środki pieniężne na rachunku bieżącym	731	2
1.2. Środki pieniężne na rachunku nabyć	631	538
1.3. Środki pieniężne na rachunku odkupień	0	0
1.4. Środki pieniężne na rachunkach wyspecjalizowanych programów inwestowania	0	0
1.5. Środki pieniężne na krótkoterminowych lokatach bankowych	15 731	2 804
2. Należności	631	1 041
2.1. Z tytułu zbytych aktywów	78	135
2.2. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	66	65
2.3. Dywidendy	0	0
2.4. Odsetki	487	1
2.5. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
2.6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
2.7. Pozostałe	0	840
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	38 286	3 280
4.1. Papiery wartościowe udziałowe	15 155	3 280
4.2. Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	23 131	0
4.3. Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	0	0
4.4. Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
4.6. Inne	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	15 659	10 353
5.1. Papiery wartościowe udziałowe	0	0
5.2. Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	0	0
5.3. Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	15 659	10 353
5.4. Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
5.6. Udziały w spółkach z o.o.	0	0
5.7. Inne	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	913	1 079
1. Z tytułu nabytych aktywów	363	292
2. Z tytułu wystawionych opcji	0	0
3. Odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inw.	68	241
4. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
5. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku	0	0
6. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty powyżej roku	0	0
7. Z tytułu rezerw	133	32
8. Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	334	513
9. Pozostałe	15	1
III. AKTYWA NETTO (I-II)	70 756	16 939
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	66 312	16 804
1. Kapitał wpłacony	111 678	20 406
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(45 366)	(3 602)
V. DOCHODY ZATRZYMANE	2 691	225
1. Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	809	73
1.1. W bieżącym roku obrotowym	736	73
1.2. Z lat ubiegłych	73	0
2. Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 882	152
2.1. W bieżącym roku obrotowym	1 730	152
2.2. Z lat ubiegłych	152	0
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	1 753	(90)
1. W bieżącym roku obrotowym	1 843	(90)
2. Z lat ubiegłych	(90)	0
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	70 756	16 939
Liczba jednostek uczestnictwa	618 746,52	166 482,46
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	114,35	101,75

* dane porównywalne



IV. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

	1.01-31.12.2005	6.10-31.12.2004*
	tys. zł	tys. zł
I. PRZYCHODY Z LOKAT	1 653	128
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	169	0
2. Przychody odsetkowe (w tym odpis dyskonta)	1 479	128
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
5. Pozostałe	5	0
II. KOSZTY FUNDUSZU	917	55
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	882	54
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	13	0
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
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
12. Pozostałe	22	1
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	917	55
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	736	73
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK / (STRATA)	3 573	62
1. Zrealizowany zysk / (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 730	152
– z tytułu różnic kursowych	0	0
2. Wzrost / (spadek) niezrealizowanego zysku / (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 843	(90)
– z tytułu różnic kursowych	0,00	0
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)	4 309	135
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	6,96	0,81

* dane porównywalne



V. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

	1.01-31.12.2005 tys. zł	6.10-31.12.2004 tys. zł
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	16 939	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	4 309	135
a) Przychody z lokat netto	736	73
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 730	152
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 843	(90)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	4 309	135
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:	49 508	16 804
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	91 272	20 406
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	(41 764)	(3 602)
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	53 817	16 939
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	70 756	16 939
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	35 428	9 505
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	452 264,06	166 482,46
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	845 419,65	201 999,67
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(393 155,59)	(35 517,21)
c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	452 264,06	166 482,46
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	618 746,52	166 482,46
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 047 419,32	201 999,67
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(428 672,80)	(35 517,21)
c) Saldo jednostek uczestnictwa	618 746,52	166 482,46
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	101,75	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	114,35	101,75
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w stosunku rocznym)	12,38%	7,45%
4. Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny: Wartość minimalna (07.01.2005 r.), (07.10.2004 r.)	101,24	100,00
Wartość maksymalna (27.12.2005 r.), (06.12.2004 r.)	114,50	102,01
5. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny (30.12.2005 r.), (31.12.2004 r.)	114,35	101,74
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO, W TYM:	2,59%	2,47%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,49%	2,44%
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



VI. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

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) („Rozporządzenie”).

1.1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

- Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy.
- Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz 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 Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu według ceny nabycia. Przyjmuje się, że składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
- Składniki lokat Funduszu 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.
- 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 z jednostkowej ceny nabycia.
- 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 Funduszu 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.
- W przypadku, gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.
- W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
- Środki pieniężne wyrażone w walutach obcych likwiduje się według metody „najdroższe likwiduje się jako pierwsze” (HIFO).
- Prawo poboru 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 nieuwzględniający tego prawa poboru. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za

zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.

- 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 nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.
- 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 Funduszu w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- Podatki z tytułu dochodów od odsetek lub innych korzyści uzyskanych od papierów wartościowych emitowanych za granicą ujmuje się w dniu ich ustalenia, tzn. w dniu wypłaty tych dochodów.
- Zobowiązania Funduszu z tytułu wystawionych opcji ujmuje się w bilansie w pozycji zobowiązania z tytułu wystawionych opcji. W dniu wystawienia opcji zobowiązanie z tytułu wystawienia opcji ujmuje się w wysokości otrzymanej premii netto.
- Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu według wartości księgowej równej zeru. Prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu. Prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
- Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności:

- dywidendy i inne udziały w zyskach,
- przychody odsetkowe,
- dotatnie 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.

- Koszty operacyjne Funduszu obejmują w szczególności:

- wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem,
- koszty odsetkowe,
- ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.

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

Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

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

1.1.3. Zasady wyceny aktywów Funduszu

A. Zasady ogólne

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

B. Wybór rynku głównego

- W przypadku, gdy składniki lokat Funduszu notowane są na więcej niż jednym aktywnym rynku lub w więcej niż jednym systemie notowań, Fundusz w porozumieniu z Depozytariuszem, z zachowaniem najwyższej staranności, dokonuje dla danego składnika lokat Funduszu wyboru rynku głównego lub właściwego systemu notowań, który najlepiej spełnia następujące warunki:



- a) wolumen obrotów dla danego składnika lokat Funduszu 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 Funduszu oraz
- b) możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym aktywnym rynku.

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

W przypadku braku wskaźników określonych w lit. a) – c) dla danego składnika lokat Funduszu, na podstawie średniej z cen transakcji lub ofert kupna ogłaszanych przez dwie instytucje finansowe, mające według najlepszej wiedzy Funduszu 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 Funduszu,
- b) Bloomberg Fair Value, a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Funduszu,
- c) Bondtrader Composite.

W przypadku braku wskaźników określonych w lit. a) – c) dla danego składnika lokat Funduszu, na podstawie średniej z cen transakcji lub ofert kupna ogłaszanych przez dwie instytucje finansowe, mające według najlepszej wiedzy Funduszu 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 Fundusz 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 Funduszu i instytucji rozliczeniowej.
4. Pozostałe składniki lokat Funduszu – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 usta-

lonego 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 Funduszu, o których mowa w pkt. 1 – 4 w opinii Funduszu ostatni dostępny kurs nie odzwierciedla wartości godziwej wyceniane są one tak jakby były składnikami lokat Funduszu nienotowanymi na aktywnym rynku na podstawie zasad określonych przez Fundusz, zaakceptowanych przez Depozytariusza, według wiarygodnie ustalonej wartości godziwej na podstawie oszacowania wartości składnika lokat Funduszu za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji.

D. Składniki lokat Funduszu 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 Funduszu 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 Funduszu 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 Funduszowi 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 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 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 Funduszu nienotowane na aktywnym rynku wyceniane są na podstawie zasad określonych przez Fundusz, zaakceptowanych przez Depozytariusza, według wiarygodnie ustalonej wartości godziwej na podstawie oszacowania wartości składnika lokat Funduszu za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji.

E. Wycena aktywów i zobowiązań Funduszu 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. Zmiana Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych

Rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 roku, nr 231, poz. 318 – „Rozporządzenie”) zostało wprowadzone w dniu 8 października 2004 roku na podstawie art. 81 ust. 2 pkt 1 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku, Nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami). Przepisy Rozporządzenia uchyliły przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 149, poz. 1670 – „Rozporządzenie przed zmianami”).

Par. 41 Rozporządzenia pozwalał funduszom inwestycyjnym utworzonym przed dniem 31 grudnia 2004 roku, które nie są funduszami z wydziałowymi subfunduszami, zastosować przepisy Rozporządzenia przed zmianami do końca roku obrotowego rozpoczynającego się w roku 2004 i zgodnie z nimi sporządzić sprawozdanie finansowe. Fundusz skorzystał z tego prawa i sporządził sprawozdanie finansowe za okres zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku na podstawie przepisów Rozporządzenia przed zmianami.

Przepisy Rozporządzenia zostały przez Fundusz zastosowane po raz pierwszy dla sprawozdania finansowego rozpoczynającego się w dniu 1 stycznia 2005 roku.

Opis podstawowych zmian wprowadzonych przez przepisy Rozporządzenia przedstawiono poniżej:

a) Moment ujmowania transakcji nabycia lub zbycia papierów wartościowych

Zgodnie z przepisami Rozporządzenia przed zmianami nabycie lub zbycie papierów wartościowych, będące przedmiotem umowy zawartej przez Fundusz lub na rachunek Funduszu, nie objętej systemem gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań, o którym mowa w art. 137 ust. 2 ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 roku – Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (Dz. U. nr 49 poz. 447) ujmowane było w księgach rachunkowych Funduszu w dacie rozliczenia transakcji. Zgodnie z przepisami Rozporządzenia nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy.

b) Zasady ujmowania odsetek od dłużnych papierów wartościowych

Zgodnie z przepisami Rozporządzenia przed zmianami w przypadku nabycia dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmowane były w księgach rachunkowych odrębnie, przy czym odsetki ujmowane były jako należności. Zgodnie z przepisami Rozporządzenia, w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej nabyte naliczone odsetki ujmowane są łącznie z wartością ustaloną w stosunku do ceny nominalnej.

c) Zasady wyceny dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku

Zgodnie z przepisami Rozporządzenia przed zmianami dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku, dla których nie jest możliwe stałe ustalanie wartości rynkowej wyceniane były według ceny nabycia z uwzględnieniem liniowego odpisu dyskonta lub amortyzacji premii. Zgodnie z przepisami Rozporządzenia takie papiery wartościowe wycenia się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Na podstawie Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 roku, nr 146, poz. 1546), Fundusz dokonywał wyceny swoich aktywów, ustalał wartości swoich aktywów netto, ustalał ceny zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa oraz wartości swoich aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na wszystkie daty prezentowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym stosując zasady wyceny i ujmowania aktywów obowiązujące w danym okresie sprawozdawczym. Wszystkie wpłaty na jednostki uczestnictwa oraz odkupienia jednostek uczestnictwa zostały przeliczone według zasad obowiązujących w danym dniu, będącym dniem wyceny aktywów Funduszu.

Powyżej opisane zmiany są zmianami zasad wyceny obowiązującymi od dnia 1 stycznia 2005 roku i nie stanowią podstawy do ponownego ustalania powyższych wielkości przed dniem 1 stycznia 2005 roku.

2. NALEŻNOŚCI FUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2005 roku	31 grudnia 2004 roku
Z tytułu zbytych lokat	78	135
Z tytułu instrumentów pochodnych	–	–
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	66	65
Z tytułu dywidend	–	–
Z tytułu odsetek	487	1
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	–	–
Z tytułu udzielonych pożyczek	–	–
Przedpłaty na zakup papierów wartościowych	–	–
Pozostałe należności	–	840
Razem należności Funduszu	631	1 041

3. ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2005 roku	31 grudnia 2004 roku
Z tytułu nabytych aktywów	363	292
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu	–	–
Z tytułu instrumentów pochodnych	–	–
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	334	513
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	68	241
Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu	–	–
Z tytułu wypłaty przychodów Funduszu	–	–
Z tytułu wyemitowanych obligacji	–	–
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	–	–
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	–	–
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	–	–
Z tytułu rezerw	133	32
Pozostałe zobowiązania	15	1
Razem zobowiązania Funduszu	913	1 079

4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2005 roku	31 grudnia 2004 roku
Środki pieniężne denominowane w złotych polskich	17 093	3 344
– Deutsche Bank Polska SA	17 093	–
– ABN AMRO Bank (Polska) SA	–	3 344
Środki pieniężne denominowane w walutach obcych	–	–
Środki pieniężne, razem	17 093	3 344
Średni w okresie sprawozdawczym stan środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących obowiązków Funduszu	5 549	2 377

5. RYZYKA

5.1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem stopy procentowej

5.1.1. Aktywa i zobowiązania Funduszu 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 Funduszu na dzień 31 grudnia 2005 ro-



ku wynosiła 33 789 tysięcy złotych, co stanowi 47,14 proc. aktywów Funduszu (na dzień 31 grudnia 2004 roku 10 353 tysięcy złotych, co stanowi 57,46 proc. aktywów Funduszu).

Na dzień 31 grudnia 2005 roku oraz na dzień 31 grudnia 2004 roku zobowiązania Funduszu nie były obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej.

5.1.2. Aktywa i zobowiązania Funduszu 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 Funduszu na dzień 31 grudnia 2005 roku wynosiła 5 001 tys. złotych, co stanowi 6,98 proc. aktywów Funduszu (na dzień 31 grudnia 2004 roku aktywa Funduszu nie były obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej).

Na dzień 31 grudnia 2005 roku oraz na dzień 31 grudnia 2004 roku zobowiązania Funduszu nie były obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

5.2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem kredytowym

5.2.1. 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 2004 roku Fundusz lokował aktywa wyłącznie w papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu.

Na dzień 31 grudnia 2005 roku oraz 31 grudnia 2004 roku struktura aktywów Funduszu przedstawia się następująco:

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2005 roku	31 grudnia 2004 roku
Akcje	15 155	3 280
Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa (z odsetkami)	39 274	10 353
Należności z tytułu zbytych aktywów	78	135
Dywidendy	–	–
Przedpłaty na zakup papierów wartościowych	–	840
Środki pieniężne na rachunkach bankowych w bankach krajowych	17 093	3 344
Odsetki należne od środków na rachunkach bankowych	3	1
Należności od innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez CUP TFI SA z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	66	65
Razem aktywa Funduszu	71 669	18 018

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

Fundusz może lokować powyżej 35 proc. wartości aktywów Funduszu wyłącznie w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim przypadku Fundusz 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 proc. wartości Aktywów Funduszu.

Na dzień 31 grudnia 2005 roku oraz na dzień 31 grudnia 2004 roku udział lokat w dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa wraz z odsetkami należnymi wynosił odpowiednio 54.80 proc. i 57.44 proc. aktywów Funduszu.

5.3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym

Aktywa i pasywa Funduszu są wyrażone wyłącznie w złotych polskich. W okresie sprawozdawczym oraz w okresie zakończonym dnia 31 grudnia 2004 roku Fundusz nie dokonywał transakcji w walutach obcych.

5.4. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym

Aktywa i pasywa Funduszu są wyrażone wyłącznie w złotych polskich. W okresie sprawozdawczym oraz w okresie zakończonym dnia 31 grudnia 2004 roku Fundusz nie dokonywał transakcji w walutach obcych.

6. INSTRUMENTY POCHODNE

W okresie sprawozdawczym oraz w okresie zakończonym dnia 31 grudnia 2004 roku Fundusz nie zawierał transakcji, których przedmiotem były instrumenty pochodne.

7. TRANSAKcje PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

7.1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu

W okresie sprawozdawczym Fundusz zawierał transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, jednakże na dzień bilansowy transakcje tego typu nie wystąpiły. W okresie zakończonym dnia 31 grudnia 2004 roku Fundusz nie zawierał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

7.2. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu

W okresie sprawozdawczym oraz w okresie zakończonym dnia 31 grudnia 2004 roku Fundusz nie zawierał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

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

W okresie sprawozdawczym oraz w okresie zakończonym dnia 31 grudnia 2004 roku Fundusz nie zawierał transakcji w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.

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

W okresie sprawozdawczym oraz w okresie zakończonym dnia 31 grudnia 2004 roku Fundusz nie zawierał transakcji w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.

8. KREDYTY I POŻYCZKI

W okresie sprawozdawczym oraz w okresie zakończonym dnia 31 grudnia 2004 roku Fundusz nie zaciągał żadnych kredytów i pożyczek.

9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

Aktywa i pasywa Funduszu są wyrażone wyłącznie w złotych polskich. W okresie sprawozdawczym oraz w okresie zakończonym dnia 31 grudnia 2004 roku Fundusz nie dokonywał transakcji w walutach obcych.

10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

10.1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

(w tysiącach złotych)	1.01-31.12 2005 roku	6.10-31.12 2004 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 726	152
Papiery wartościowe udziałowe	1 726	152
Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	–	–
Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	–	–
Jednostki i tytuły uczestnictwa	–	–
Inne	–	–
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	4	–
Papiery wartościowe udziałowe	–	–
Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	–	–
Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	4	–
Jednostki i tytuły uczestnictwa	–	–
Inne	–	–
Razem	1 730	152



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

(w tysiącach złotych)	1.01-31.12 2005 roku	6.10-31.12 2004 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 843	(90)
Papiery wartościowe udziałowe	1 756	(90)
Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	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	–	–
Razem	1 843	(90)

Wszelkie dochody Funduszu powiększają wartość aktywów netto Funduszu. Fundusz nie wypłaca kwot stanowiących dochody Funduszu bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

11. KOSZTY FUNDUSZU

11.1. Koszty Funduszu pokrywane przez Towarzystwo

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

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

Stąd też wszelkie pozostałe koszty, w tym zwłaszcza:

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

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

11.2. Wynagrodzenie Towarzystwa

Za zarządzanie Funduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Funduszu wynagrodzenie w wysokości 2,5 proc. w skali roku naliczone od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Funduszu. Wynagrodzenie Towarzystwa nie zawiera części zmiennej, uzależnionej od wyników Funduszu.

W okresie sprawozdawczym Fundusz poniósł 882 tys. złotych kosztów z tytułu wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem.

W okresie od dnia 6 października 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku Fundusz poniósł 54 tys. złotych kosztów z tytułu wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem.

12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2005	31.12.2004
Wartość aktywów netto Funduszu w tys. zł	70 756	16 939
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w zł	114,35	101,75

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 sprawozdaniem finansowymi

Niniejsze sprawozdanie finansowe zawiera dane porównywalne. Dane te zostały przekształcone w stosunku do zatwierzonego sprawozdania finansowego za okres od dnia 6 października 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku w sposób zapewniający ich porównywalność przez zastosowanie jednolitych zasad (polityki) rachunkowości zgodnych z zasadami (polityką) rachunkowości stosowanymi przez Fundusz przy sporządzaniu niniejszego sprawozdania finansowego za rok kończący się dnia 31 grudnia 2005 roku.

Opublikowane sprawozdania finansowe za okres od dnia 6 października 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku zostały przygotowane zgodnie z przepisami Rozporządzenia przed zmianami, obowiązującymi na dzień 31 grudnia 2004 roku.

Opis zmian wprowadzonych do sprawozdania finansowego za rok kończący się dnia 31 grudnia 2005 roku w związku z wejściem w życie Rozporządzenia przedstawiono w pkt. 1.2 Not objaśniających do niniejszego sprawozdania finansowego.



Porównanie sposobu prezentacji wybranych pozycji bilansu w zatwierdzonym sprawozdaniu finansowym za okres od dnia 6 października 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku do sprawozdania finansowego Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku:

Wybrane pozycje bilansu w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2004 r.	Wybrane pozycje bilansu w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2005 r.	Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za okres zakończony 31 grudnia 2004 r. (tys. zł)	Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. – dane za okres zakończony 31 grudnia 2004 r. prezentowane jako dane porównawcze (tys. zł)	Różnica (tys. zł)
I. Aktywa	I. Aktywa	18 018,17	18 018,17	–
I. 1. Lokaty	brak	13 633,48	–	(13 633,48)
I. 1.4. Papiery wartościowe	brak	13 633,48	–	(13 633,48)
I. 1.4.1 Papiery wartościowe udziałowe	brak	3 280,37	–	(3 280,37)
I. 1.4.3 Papiery wartościowe dyskontowe	brak	10 353,11	–	(10 353,11)
brak	I. 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		3 280,37	3 280,37
brak	I. 4.1 Papiery wartościowe udziałowe		3 280,37	3 280,37
brak	I. 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	10 353,11		10 353,11
brak	I. 5.3 Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	10 353,11		10 353,11

Porównanie sposobu prezentacji wybranych pozycji rachunku wyniku z operacji w zatwierdzonym sprawozdaniu finansowym za okres od dnia 6 października 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku do sprawozdania finansowego Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku:

Wybrane pozycje rachunku wyniku z operacji w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2004 r.	Wybrane pozycje rachunku wyniku z operacji w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2005 r.	Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za okres zakończony 31 grudnia 2004 r. (tys. zł)	Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. – dane za okres zakończony 31 grudnia 2004 r. prezentowane jako dane porównawcze (tys. zł)	Różnica (tys. zł)
I. Przychody z lokat	I. Przychody z lokat	127,89	127,89	–
I. 2. Odsetki	I. 2. Przychody odsetkowe	41,03	127,89	86,86
I. 3 Odpis dyskonta	brak	86,86	–	(86,86)



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 Funduszu

W okresie sprawozdawczym oraz w okresie zakończonym dnia 31 grudnia 2004 roku 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 Funduszu

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

W dniu 7 listopada 2005 roku Towarzystwo złożyło wniosek do Komisji Papierów Wartościowych i Giełd o wydanie zezwolenia na przekształcenie pięciu funduszy inwestycyjnych:

- Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Depozyt Plus,
- Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji,
- Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Ochrony Kapitału Plus,
- Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Inwestowania oraz
- Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Polskich Akcji

w jeden fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami pod nazwą Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego postępowanie administracyjne w ww. sprawie nie zostało zakończone.

Marek Przybylski
prezes Zarządu

Tymoteusz Paleczny
wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 23 lutego 2006 r.

Deutsche Bank Polska SA

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 SA jako Depozytariusz dla Commercial Union Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Ochrony Kapitału Plus (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych, jak też pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Piotr Zaczek
Prokurent

Bartłomiej Polewczyk
Pełnomocnik

Warszawa, 23 lutego 2006 roku


COMMERCIAL UNION
*Towarzystwo Funduszy
Inwestycyjnych*

Commercial Union Polska
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA
ul. Prosta 70; 00-838 Warszawa
infolinia: 0 801 888 444, (22) 557 49 04
e-mail: tfi@cu.com.pl, <http://www.cu.com.pl>