

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**COMMERCIAL UNION FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**SUBFUNDUSZ CUOCHRONY KAPITAŁU PLUS**

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

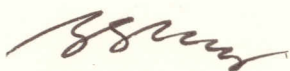
## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku subfunduszu CU Ochrony Kapitału Plus („Subfundusz”) wydzielonego w ramach Commercial Union Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Prostej 70, obejmującego:
  - wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
  - zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2006 roku w kwocie 265.035 tysięcy złotych,
  - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 341.904 tysięcy złotych,
  - rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 24.325 tysięcy złotych,
  - zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 271.148 tysięcy złotych,
  - noty objaśniające i informację dodatkową („załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Commercial Union Polska - Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem z wydzielonym Subfunduszem i reprezentującego Fundusz z wydzielonym Subfunduszem. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie to jest, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce postanowień:
  - rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”),
  - norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

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


4. Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2006 roku;
  - sporządzone zostało zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
  - jest zgodne z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz postanowieniami statutu Funduszu, wpływającymi na jego treść.
5. Informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do członków Subfunduszu, sporządzona za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 1 marca 2007 roku.



Beata Snarska  
Biegły rewident Nr 10223/7540

Warszawa, dnia 1 marca 2007 roku

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



Dominik Januszewski  
Biegły rewident Nr 9707/7255

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

## **I WPROWADZENIE**

### **1. INFORMACJE OGÓLNE**

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

W skład Funduszu wchodzi następujące subfundusze:

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

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

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

Subfundusz CU 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.

Fundusz oraz Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

### **2. CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU**

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.

### **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. Sędem rejestrowym dla Towarzystwa jest Sąd rejonowy dla m. st. Warszawy XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

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

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

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

#### **5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI**

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

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

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

#### **7. KATEGORIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA**

Subfundusz nie zbywa jednostek uczestnictwa różnych kategorii.

## I ZESTAWIENIE LOKAT

### 1. TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat (w tysiącach złotych)	31 grudnia 2006			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>

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia



## 2. TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

### 2.1. Akcje

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

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
12 NFI PIAST	AR-RR	GPW	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%

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia

## 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

## 2.2. Prawa do akcji

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

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
PDA BAKALLAND	AR-RR	GPW	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 finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku**

**2.3. Prawa poboru**

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

Prawa poboru	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. PLN	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN	Procentowy udział w aktywach ogółem
PP 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

**2.4. Dłużne papiery wartościowe**

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

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu dd.mm.rr	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
<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

### 3. TABELE DODATKOWE

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

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

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

## V NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### 1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

#### 1.1. Przyjęte zasady rachunkowości

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

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

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

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
3. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
4. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie dokonania wyceny określonym w statucie Funduszu oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
5. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia. Przyjmuje się, że składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
6. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
7. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby jednostek posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
8. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze” (HIFO), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Przy wyliczaniu zysku lub straty ze zbycia lokat metody, o której mowa powyżej nie stosuje się do:
  - ✓ papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu,
  - ✓ zobowiązań z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu,
  - ✓ należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych,
  - ✓ zobowiązań z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.
9. W przypadku, gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.
10. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.

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

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

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

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

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



### 1.1.3. Zasady wyceny aktywów Subfunduszu

#### A. Zasady ogólne

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

#### B. Wybór rynku głównego

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

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

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

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

2. Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku

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

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

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

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

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

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

D. Składniki lokat Subfunduszu nienotowane na aktywnym rynku

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

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

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

E. Wycena aktywów i zobowiązań Subfunduszu denominowanych w walutach obcych

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

1.2. *Zmiany stosowanych zasad rachunkowości*

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

## 2. NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2006 roku	31 grudnia 2005 roku
Z tytułu zbytych lokat	-	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>

## 3. 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>

## 4. 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>

## 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 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.

#### 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 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.

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

#### 5.2.1. Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym.

Zgodnie z zasadami polityki inwestycyjnej określonymi w statucie Fundusz lokuje aktywa głównie w 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>

*5.2.2. 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.

*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 FUNDUSZU 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

### 10.1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

(w tysiącach złotych)	1 stycznia – 31 grudnia 2006 roku	1 stycznia – 31 grudnia 2005 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	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>

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

(w tysiącach złotych)	1 stycznia – 31 grudnia 2006 roku	1 stycznia – 31 grudnia 2005 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	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.



## 11. KOSZTY FUNDUSZU

### 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 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>

## 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.)	341 904	70 756	16 939
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w zł.	134.78	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 sprawozdaniami finansowymi

Nie występują różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

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

W okresie sprawozdawczym oraz w 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 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 21 kolejno ponumerowanych stron.



---

Marek Przybylski – Prezes Zarządu



---

Tymoteusz Paleczny – Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 1 marca 2007 roku.